



Pedro Sánchez

Sánchez ofrece 5.000 millones a las CCAA si aprueba los Presupuestos PÁG. 25



Thierry Breton

El comisario Breton dimite denunciando presiones de Von der Leyen PÁG. 30

VII FORO DE BANCA elEconomista.es

## Guindos pide más consolidación fiscal por el alto nivel de deuda

El BCE no tiene una "senda predeterminada" de bajada de tipos

PÁGS. 6 A 10

La banca compensará el recorte con más crédito y menos costes

La AEB reclama una pausa regulatoria y urge la Unión bancaria

De izda. a dcha.: Peio Belausteguigoitia (BBVA), Gloria Ortiz (Bankinter), César González Bueno (Sabadell), Eduardo Ruiz de Gordejuela (Kutxabank) y Diego López Abellán (Accenture), EE



**Peio Belausteguigoitia**  
Country Manager de BBVA España  
"Quien tiene la última opinión sobre si la oferta de BBVA es atractiva son los accionistas" PÁG. 9

**César González-Bueno**  
CEO de Sabadell  
"La opa es muy poco probable que salga adelante porque es una operación que ha descarrilado" PÁG. 9

### Ofensiva de 10.000 millones de Iberdrola en centros de datos

Ofrecerá terrenos y energía a las grandes tecnológicas

Iberdrola prepara su desembarco en centros de datos y aspira a conseguir 5 GW en los próximos años que suponen 10.000 millones de inversión. La compañía ya negocia su primer centro en Bilbao. PÁG. 12

### Repsol choca con Hecate en su mayor compra de renovables en EEUU PÁG. 13

### El mercado duda entre un recorte de 25 o 50 puntos básicos de la Fed

El último dato de inflación, mayor del previsto, abre la puerta a que esta semana la Fed lleve a cabo un recorte de solo 25 puntos básicos en lugar de los 50 que se aseguraba hace solo unos días. Además, se actualizará el cuadro macro. PÁG. 21

## La UE prevé que la pensión cubra el 53,7% del salario medio en España

La ratio que mide la generosidad de las prestaciones caerá 16 puntos

La Comisión Europea ha publicado este año el gran informe de las pensiones a nivel comunitario, el Ageing Report. En él, las autoridades comunitarias aproximan el futuro de las pensiones con especial interés sobre la salud financiera de la Seguridad Social a través del

gasto o el balance de gastos e ingresos. Un aspecto que pasó de puntillas en primavera, cuando se publicó este Informe de Envejecimiento, fue la caída generalizada de la generosidad de las pensiones de jubilación con un especial impacto en España: la tasa de bene-

ficio que mide el nivel de la pensión sobre el salario medio bruto caerá más de 16 puntos, el doble que en Europa. Así, esta ratio descenderá desde el 70% actual al 53,7% en varias décadas, el mayor desplome de las grandes economías del euro. PÁG. 24

## El Ibex es el único índice en la UE en máximo anual y con un potencial del 12%

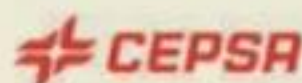
Es la segunda plaza más barata, detrás de Italia

El Ibex 35 continúa en la senda de subidas que lo llevaron a alcanzar máximos de 2015 el pasado viernes y que siguió revalidando el primer día de esta semana, en una jornada en la que el resto de plazas conti-

nentes cerraron con leves caídas. En los últimos días ha mostrado un mayor músculo que sus homólogos, ya que es el único índice de Europa que alcanza niveles récords de cotización en el año. PÁG. 19

Cepsa reordena el consejo de Ballenoil con un nuevo CEO

Saez releva al fundador de la petrolera 'low cost' tras cerrarse la compra PÁG. 14



Las obras de la Operación Campamento se inician en 2025

Proyectan la construcción de 10.700 viviendas y el soterramiento de la A-5 PÁG. 27



El Gobierno oculta si Gómez usa el 'Falcon' del presidente

Admite que la mujer de Sánchez va a viajes oficiales pero esconde la información PÁG. 28





# Opinión

## Protagonistas



**Yolanda Díaz**  
LÍDER DE SUMAR

**Luis de Guindos**  
VICEPRESIDENTE DEL BCE

**Luis Gallego**  
CEO DE IAG

**Manuel Saez**  
NUEVO CEO DE BALLENOIL

**Alejandra Kindelán**  
PRESIDENTA DE LA AEB

### Medida intervencionista

Sumar propone un veto temporal a la compra de inmuebles en zonas tensionadas destinados a usos distintos al de vivienda habitual o al alquiler. Una medida intervencionista que ahuyentará la inversión y reducirá la oferta de pisos.

### Reclama consolidación fiscal

De Guindos reclamó una mayor consolidación fiscal durante el *VII Foro de Banca de elEconomista.es*. Una petición oportuna habida cuenta del fin de las compras de bonos del BCE y el alza de los desequilibrios públicos en la UE.

### Convince a los analistas

Los títulos de IAG se revalorizan un 33% en el año. Pese a ello, los analistas ven la acción en los 3 euros, lo que supone un potencial alcista del 26%. Las buenas perspectivas de negocio y la posible compra de TAP, clave para los expertos.

### Al frente de Ballenoi

Cepsa reordena la cúpula directiva de Ballenoi tras adquirir la petrolera *low cost*. Saez es el elegido para pilotar esta nueva etapa en la que estará al frente de la compañía en sustitución del fundador David José Querejeta.

### Menor regulación

Además de pedir un impulso para la Unión bancaria, la presidenta de la patronal del sector solicitó en la jornada de banca de *elEconomista.es* una simplificación normativa para elevar la competitividad de las entidades financieras.

## Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

### Estabilidad en los salarios de EEUU

Se prevé que los aumentos salariales en el país norteamericano se reduzcan a medida que la inflación y la demanda de los trabajadores disminuya. El camino hacia una mayor flexibilización del mercado laboral entre costes y salarios llega a su estabilidad y las empresas mantendrán una posición menos generosa hacia los trabajadores. Durante este año los salarios han aumentado un 4% y el 2025 lo hará bajo un 3,6%. A pesar de estas buenas cifras, el desarrollo salarial podría ser mayor como lo fue en el periodo entre 2021 y 2023 donde la inestabilidad de los precios y la elevada inflación obligó a las empresas a provocar una subida salarial de manera forzada.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

### Récord de las tasas de empleo en Italia

Durante el mes de agosto se conocía una cifra récord de personas trabajadoras para Italia con el total de 24 millones. Una tasa de empleo general que es positiva para el país, pero que se mantiene entre las más bajas de la Unión Europea. Las mujeres y los jóvenes mantienen una mayor dificultad para encontrar empleo y muchos contratos se realizan con duración de corto plazo. Los salarios por su parte continúan creciendo muy lentamente. Con todo ello la tasa de empleados es del 62,2% y eleva los pronósticos para el último trimestre del año que trata de aumentar ligeramente estos datos.

## El Tsunami

### ¿Quién más fracasó con la última Diada?

Las asociaciones independentistas que organizaron las concentraciones en la Diada y los propios partidos independentistas fracasaron con estrépito durante la fiesta catalana celebrada la semana pasada. De hecho, solo fueron capaces de sacar a 60.000 catalanes a la calle para pedir la independencia cuando hace diez años esta cifra se elevaba a más de 1,8 millones. Pero además de la ANC, Òmnium Cultural, ERC, Junts, la CUP y hasta la Alianza Catalana, hubo otro gran fracaso con motivo de la Diada. Se trata en concreto de la televisión pública catalana que, como es lógico por otra parte, realizó un importante despliegue para contar a los televidentes todo lo que tuvo lugar durante la jornada. El problema es que dicha información tampoco interesó demasiado a los catalanes. Tanto es así que TV3 solo logró un *share* del 10,8% en la franja de tarde, que es cuando tienen lugar la mayor parte de los actos. Un porcentaje inferior al logrado por la primera cadena de la televisión pública nacional, que alcanzó el 11,7% con su serie *La Promesa*. La llegada de la noche tampoco cambió las tornas y la TV3 dirigida por **Sigfrid Gras** siguió por detrás de RTVE pese a la emisión de un programa especial por la Diada. En este caso, dicho espacio fue seguido por menos espectadores que los que se decantaron por *La Revuelta* de **David Broncano**, o *El Hormiguero* de **Pablo Motos**. Todo ello refleja que la mayoría de los catalanes no solo ignoraron la Diada, sino que tampoco quisieron seguir los acontecimientos por televisión, lo que parece demostrar el hastío de muchos por todo lo que rodea al *procés*, por mucho que TV3 intente mantener vivo este movimiento separatista.



Sigfrid Gras, director de TV3. EUROPA PRESS

### La emisión especial de TV3 con motivo de la fiesta catalana no despertó interés en la audiencia

### Las averías copan la asistencia en carretera

Los últimos informes de las aseguradoras respecto al servicio de asistencia en carretera muestran un crecimiento de las llamadas por parte de sus clientes en las que piden el servicio tras sufrir averías en sus utilitarios. Estos incidentes han

sido siempre los mayoritarios en este tipo de servicio, frente a otros como los accidentes. Pero el sector indica que el porcentaje se está incrementado en gran medida en los dos últimos años. Un dato que evidencia el alarmante envejecimiento del parque móvil español, lo que supone una mala noticia para los fabricantes. "Evidencia que las ventas de coches nuevos, especialmente eléctricos o híbridos, no terminan de despegar y que el consumidor se decanta por la segunda mano o por alargar la vida útil de sus coches", dice una fuente del sector. "Esto es negativo para las empresas, ya que se necesita un mercado nacional potente para atraer inversiones", añade.

## El pulso de los lectores

Mientras que en China la oferta supera la demanda de vivienda, provocando una caída de los precios, en España la alta demanda y la oferta tan limitada están impulsando los precios a la alza. Otros factores como el lento crecimiento económico, el turismo y la inversión extranjera están afectando en este proceso.

@ ZULMA ROJAS

El proyecto de Vox sobre el IVA en la vivienda no tiene futuro alguno. De la misma manera el impuesto debe pagarse en otros sectores y productos del mercado.

@ ANTONIO PUENTES

Si te vas a ir al paro, para que esforzarte. Esa es la premisa que durante años repiten los estudiantes por lo complicado que tienen el acceso al mundo laboral. Ni un gobierno es competente sobre ello.

@ MARTA DUNPHY-MORIEL

Los inmigrantes conforman la salvación que sostiene sectores como la hostelería y los servicios. Realmente aceptan contratos que a veces rozan la ilegalidad o la explotación.

@ GERMÁN CABANILLAS

Para que el Estado ahorrra más, sería mejor que la Administración Pública suprimiera salarios vitalicios, derroche monárquico y muchos otros pagos sin sentido. De esta manera, centrarían toda la vista en los problemas fundamentales que afectan al futuro laboral como la inteligencia artificial y el ahorro a los servicios públicos básicos como la educación, la sanidad y los servicios sociales.

@ EMILIO JOSÉ CARRASCO



En clave empresarial

El error de intervenir la vivienda

El Gobierno ya cuenta con el documento con las exigencias de Sumar para negociar los Presupuestos de 2025. El texto incluye varias medidas contra los mal llamados *ricos* y las empresas, como la rebaja hasta el millón de euros del tramo que obliga al pago del impuesto a las grandes fortunas y la subida del tipo máximo del IRPF para las rentas de capital. Asimismo, la formación insta a hacer permanentes los tributos temporales a banca y energéticas. Pero Sumar también propone un veto temporal a la compra de inmuebles destinados a usos diferentes a la vivienda habitual o al alquiler asequible en zonas tensionadas. Con la excusa de frenar la especulación, Sumar aboga por intervenir el mercado con una prohibición que ahuyentará la inversión en el sector y que, además, reducirá la ya exigua oferta en vivienda, provocando un mayor alza en el precio de los pisos.

Compensación insuficiente a las autonomías

Pedro Sánchez propone a los presidentes regionales canalizar 5.000 millones a las autonomías, diputaciones, ayuntamientos y cabildos a cambio de aprobar la senda de estabilidad y los nuevos Presupuestos. El mero hecho de que el presidente del Gobierno trate de seducir a los gobiernos autonómicos denota la dificultad que el Ejecutivo tiene para sacar adelante las cuentas públicas de 2025. Pero, además, la cantidad que ofrece es ridícula habida cuenta del impacto que el *concerto* catalán tendrá en toda España. Tanto es así que Fedea estima que el acuerdo entre el PSC y ERC obligará a un alza del 29,5% en el tramo estatal del IRPF para compensar la cesión de tributos al *Govern*. La propuesta, por tanto, está muy lejos de bastar al resto de autonomías.

Contexto favorable para las ‘telecos’

El índice sectorial que agrupa en Europa a las firmas dedicadas a las telecomunicaciones se anota casi un 17% desde el 1 de enero, lo que le ha llevado a cotizar en máximos de dos años. Un dato que evidencia que las oportunidades en bolsa dentro de esta industria no se limitan al Nasdaq y a las *Siete Magníficas*. Europa también ofrece buenas opciones de inversión en este ámbito. Primero porque en momentos de incertidumbre como el actual suele ser un sector valorado por los inversores. Aunque lo más importante es que la expectativa de bajadas de tipos del BCE sitúa a las *telecos* como una de las industrias más beneficiadas.

El gráfico

Leve descenso de las estimaciones de crecimiento

Previsiones económicas del BCE para la eurozona

|                    | Septiembre |      |      | Variación respecto a julio |      |      |
|--------------------|------------|------|------|----------------------------|------|------|
|                    | 2024       | 2025 | 2026 | 2024                       | 2025 | 2026 |
| PIB (%)            | 0,8        | 1,3  | 1,5  | -0,1                       | -0,1 | -0,1 |
| IPC general (%)    | 2,5        | 2,2  | 1,9  | 0,0                        | 0,0  | 0,0  |
| IPC subyacente (%) | 2,9        | 2,3  | 2,0  | 0,1                        | 0,1  | 0,0  |

Fuente: BCE. elEconomista.es

**LA INFLACIÓN, AÚN PERSISTENTE.** El Banco Central Europeo revisó a la baja las perspectivas de crecimiento para la eurozona. En concreto, redujo una décima el impulso previsto en junio en el PIB para este año y los dos próximos. La entidad, en cambio, no atisba movimientos en la inflación y mantiene lo estimado en junio. Este contexto de menor crecimiento e IPC persistente impide anticipar más movimientos con los tipos de interés.

La alta deuda amenaza a la UE

El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, reclamó una mayor consolidación fiscal en España y en el resto de países de la eurozona durante su intervención en el *VII Foro de Banca*, organizado por *elEconomista.es*. No es la primera vez que algún responsable del BCE pide a los Estados miembros de la UE una mayor reducción de sus desequilibrios públicos. Pero la reclamación resulta ahora de lo más oportuna. Primero porque, como bien dice De Guindos, “la relación deuda/PIB ha aumentado en varios países, superando el 100% en algunos casos”, justo en el año de regreso de las reglas de estabilidad a la eurozona. Pero es que además, a partir de enero de 2025 el eurobanco dejará de comprar deuda pública y de reinvertir. Esto supondrá una retirada mensual de 40.000 millones, lo que reducirá la liquidez en el mercado. Con todo, lo más importante es que el hecho de que los países dejen de contar con la respiración asistida que ahora ofrece el eurobanco pondrá los de-

**De Guindos reclama en el ‘VII Foro de Banca’ de ‘elEconomista.es’ impulsar la consolidación fiscal en la eurozona**

sequilibrios públicos en el foco de los mercados. Esto eleva el peligro de que las primas de riesgo se disparen en los países que presenten un mayor desequilibrio. En este contexto, lo aconsejable es optar por la austeridad y por un plan creíble para reducir la deuda a medio plazo por debajo del

100% del PIB, nivel que los mercados consideran sostenible. Por desgracia, la respuesta de gobiernos como el español a la amenaza de la deuda es errónea al carecer de una hoja de ruta para reconducir los desequilibrios. Es más, el alza del techo de gasto aprobada recientemente por el Consejo de Ministros evidencia el nulo interés del Ejecutivo de Pedro Sánchez por aprovechar el crecimiento económico y el récord de recaudación para impulsar una mayor reducción del déficit.

Sistema de pensiones demasiado generoso

La Comisión Europea analiza en un informe el futuro de las pensiones en la eurozona ante retos como el impacto demográfico o la jubilación de la generación del *babyboom*. El estudio concluye que dichos factores obligarán a España a ser uno de los países que más tendrá que reducir la tasa de reemplazo (porcentaje que supone la pensión respecto al último salario cobrado), que pasará del 70% al 53,7%. Un importante ajuste que será necesario para evitar la quiebra del sistema y que evidencia la desmedida generosidad de las pensiones en nuestro país. No en vano y pese al recorte previsto, las prestaciones en España todavía superarán, y por mucho, el promedio de la eurozona, donde las nóminas pasarán del 45,7% actual al 37% de media en las próximas décadas.

El elevado potencial que aún luce el Ibex

El Ibex superó el viernes los 11.550 puntos, su máximo desde 2015, y agrandó la brecha con la bolsa europea en el año. Así, el selectivo nacional acumula una revalorización anual del 14,6% frente al 6,8% que sube el EuroStoxx (la referencia en el Viejo Continente). Pese a ello, el Ibex está lejos de tocar techo. Así lo indican los analistas que le otorgan un potencial alcista del 12% para los próximos 12 meses. Unas buenas perspectivas a las que se suma también que la subida de la plaza española no le resta atractivo por PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción). Presenta un multiplicador de 11 veces, el segundo más bajo de Europa. El Ibex, por tanto, sigue luciendo un importante potencial al que se suma que se compra con descuento frente a sus comparables.

La imagen



**EL TEMPORAL BORIS AZOTA EUROPA.** La borrasca Boris, la segunda de esta temporada, ha causado 13 fallecidos y ha afectado a miles de personas en Europa central. Polonia (en la imagen), Rumanía, República Checa, Eslovaquia y Austria han sido los países más golpeados por las intensas lluvias, que han provocado graves inundaciones. REUTERS

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
Alfonso de Salas  
Fundado en 2006  
**EDITORIAL ECOPRENESA SA**  
Dep. Legat: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
C/ Condesa de Venadito, 1.  
28027. Madrid.  
Telf: 91 3246700  
[www.eleconomista.es/opinion](http://www.eleconomista.es/opinion)



## Opinión

# La transformación de la industria bancaria en España



**Juan Carlos Delrieu**

Exdirector de Estrategia y Sostenibilidad.  
Asociación Española de Banca

Tras ocho años observando y, hasta cierto punto, participando en el devenir de la industria bancaria en España y en Europa, es oportuno hacer una síntesis de la transformación de la industria bancaria y cuál es el rol que la banca puede jugar por financiar las necesidades futuras de España.

El exitoso modelo de negocio de la banca española apalancado desde hace décadas en la construcción de relaciones a largo plazo con sus clientes. Un modelo basado en la confianza mutua que reduce las ineficiencias causadas por la información asimétrica entre los agentes que ahorran y aquellos otros que requieren financiación, lo que facilita el acceso a los servicios financieros a más del 98% de la población en condiciones fuertemente competitivas, propiciando, por ejemplo, que más del 80% de la población haya accedido a una vivienda en propiedad. Sin embargo, la solidez de este modelo de negocio no ha impedido que sea una industria, como muchas otras, expuesta a múltiples desafíos, algunos de tal calado que obligan a repensar el futuro del sector.

Durante la última década, la industria bancaria ha tenido que hacer frente a un panorama muy complejo de gestionar en el que los reguladores financieros han desarrollado un excesivo y costoso andamiaje normativo con el que se pretende evitar las causas que ocasionaron la crisis financiera de 2008. Una gigantesca ola de reglas y normas que ha tenido que gestionarse en paralelo con otros tres elementos potencialmente disruptivos.

El primero consistía en recuperar la confianza y mejorar la reputación de un sector que, por definición, contribuye al desarrollo económico del país. Es incuestionable que la banca es un actor imprescindible para el crecimiento económico y su presencia hace más eficientes las transacciones. De ahí el empeño por demostrar el valor social de la banca con infinidad de inversiones en beneficio de toda una sociedad y, en particular, de los colectivos más vulnerables, entre las que podría destacarse la creación de un Fondo Social de Vivienda o los múltiples programas para el desarrollo de conocimientos financieros.

La segunda revolución a la que tuvo que enfrentarse fue la transformación digital y el empeño de los reguladores europeos por hacer más competitiva la industria, facilitando la entrada de nuevo jugadores digitales que pudieran hacer contrapeso al proceso de consolidación de la industria. Al sector no le hubiera costado adaptarse a esta transformación porque de manera tradicional invierte en tecnología cantidades muy significativas para adelantarse a las necesidades de sus clientes y proteger el sistema de brechas tecnológicas para evitar el fraude o los fallos del sistema, si no fuera porque la Comisión Europea decidió plantear un enfoque asimétrico en el que las normas no afectaban de la misma manera a los jugadores digitales que a la industria bancaria.

Y la tercera, y quizá la más compleja de abordar, fue la baja rentabilidad del sector provocada por un ciclo económico incierto y una política monetaria de muy bajos tipos de interés que se prolongó más tiempo del deseado

para frenar el temor a una espiral deflacionista. Una rentabilidad que ni siquiera cubría el coste de capital y que, lógicamente, no solo generaba un escaso interés a los inversores, sino que limitaba cualquier intento por crecer, por invertir en desarrollos tecnológicos o de multiplicar el esfuerzo por demostrar la contribución social del sector.

Sin embargo, tras más de diez años gestionando un entorno tan complejo, la industria bancaria española ha sido capaz de adaptarse y sobreponerse con solvencia y eficacia (no en vano, la banca española es de las más eficientes de la zona Euro). De esta manera, el sector vuelve a emerger como un símbolo de cambio marcado por la reacción en tiempo real del sector durante la crisis del COVID, facilitando que las empresas y el empleo se mantuvieran estables durante la crisis sanitaria, lo que marcó un punto de inflexión en el reconocimiento social del sector.

El aumento de los tipos de interés provocado por el repunte inflacionista en la Unión Europea ha vuelto a normalizar la rentabilidad del sector, un factor imprescindible para poder afrontar una nueva fase de la transformación digital basada en el impulso de la Inteligencia Artificial y la transformación sostenible de nuestra economía.

Sin embargo, la guerra en Ucrania, la aceleración de la crisis climática, la adopción de la Ley de Reducción de la Inflación en Estados Unidos y el reconocimiento de que el PIB europeo ha disminuido en comparación con Estados Unidos y China, ha propiciado que la Comisión Europea se haya empeñado en promover la competitividad de la región. En este

sentido, la banca pueda jugar un rol trascendental para fortalecer la competitividad de nuestra economía y contribuir a la autonomía estratégica europea en ámbitos tan relevantes como la defensa, la energía o la industria.

Mientras en la UE se debate sobre la necesidad de impulsar el Mercado Único de Capitales y la creación de la Unión Bancaria en la que los capitales circulen en función de las necesidades, con el fin de optimizar su uso y garantizar que los ahorros de un Estado miembro puedan financiar una inversión en otro Estado miembro, no puede dejarse a un lado la relevancia de la financiación bancaria, que actualmente representa el 79% de las necesidades corporativas en Europa, frente al 39% en Estados Unidos. Por ello, en lugar de cuestionar y tasar de manera arbitraria los beneficios del sector y continuar encorsetando el alcance de la banca con una férrea regulación financiera, se debería de entender que solo promoviendo la competitividad del sector e impulsando una revisión del marco regulatorio para hacerlo más sencillo, comprensivo, estratégico y adaptable, España y la UE estarán en condiciones de financiar las necesidades futuras de nuestro continente, garantizar la soberanía económica e industrial y contribuir al éxito de la transición ecológica para seguir siendo líderes en la reducción de emisiones de CO2.

La alternativa a este escenario supone condenar al sector a mantenerse al margen de esta transformación y encerrarse en un modelo de negocio que, por el envejecimiento de la población, estará forzado a limitarse fundamentalmente a la gestión de depósitos y la intermediación de pagos. Y aunque es muy probable que la banca vuelva a reinventarse, incluso en este escenario tan adverso, es un riesgo que no debería de asumirse por el bien del sector y por el futuro de España y de Europa.

**El nuevo modelo debe promover la competitividad e impulsar una regulación común**

## El tahúr de la 'póker room'



**José María Triper**

Periodista económico

El tahúr de la póker room, así definía a Pedro Sánchez el coordinador general del Partido Popular, Elías Bendodo, durante su participación en los desayunos de la Federación de Periodistas de Radio y Televisión. Y lo hacía aludiendo al lugar de celebración del evento en el Casino Gran Vía de Madrid.

Un tahúr, palabra que la Real Academia define como "jugador fullero", que en la inauguración del curso político se sacaba de la manga el anuncio de nuevas subidas de impuestos. No para mejorar los servicios ni para solucionar el caótico desastre de los trenes, sino para pagar a los independentistas el concierto fiscal de Cataluña, mantener su gobierno elefantiásico, que nos cuestan más de 133,6 millones, y para continuar su orgía de gasto improductivo con subvenciones en busca de votos cautivos, a las que ahora añade 40 millones para bicicletas, mientras él utiliza el Falcon y un Au-

di A8 L Security que nos cuesta medio millón de euros a los españoles.

Y esto lo hace un presidente que ha subido 69 veces los impuestos en seis años, utilizando el pretexto de gravar a los ricos y a las rentas de capital, pero que en realidad va a volver a exprimir a las clases medias. Porque es a las clases medias a las que afectan más directamente las subidas del IRPF a las rentas del trabajo más altas -el gobierno considera rentas altas los salarios superiores a 40.000 euros-, suprimiendo beneficios fiscales en este mismo impuesto, además de subir el IVA y la tributación medioambiental y obligar a las comunidades autónomas a elevar los impuestos autonómicos como el Impuesto de Sucesiones, que son las propuestas que están sobre la mesa del gobierno.

Solamente la aprobación del concierto fiscal obligaría a aumentar un 29,5% el tramo estatal del IRPF en el resto de las comunidades autónomas, en estimaciones de la Fundación

de Estudios de Economía Aplicada, Fedea, lo que supondría una recaudación adicional de unos 13.000 millones de euros. En caso contrario, si el Gobierno decidiera asumir la caída de ingresos sin modificar el IRPF, se vería obligado a reducir la financiación de las demás autonomías en un 10,7% en promedio.

Estamos pues, y si Dios y la oposición no lo remedian, ante un nuevo episodio de vampirismo fiscal en un país, España, donde tenemos el mayor esfuerzo tributario de la Unión Europea, un 17,8%, superior a la media de la UE, y somos también el país el país que más ha subido la presión fiscal desde la pandemia. Una presión fiscal que el Instituto de Estudios Económicos (IEE)

estima que ese año se situará en torno al 39% por la introducción de nuevos tributos o la reforma de los actuales, tras destacar que la recaudación tributaria en España volvió a máximos históricos en 2023 y que en los seis primeros meses de 2024 ha vuelto a marcar un

**El Gobierno necesita subir los impuestos para pagar el 'concierto' fiscal catalán**

nuevo récord con 122.500 millones, un 10% más que en enero-junio del pasado año.

Hoy un español medio dedica el 45% de sus ingresos a pagar impuestos, y en algunos casos puede superar el 50%, lo que expertos fiscales califican inequívocamente de confiscatorio. Y si de la renta de las personas físicas pasamos a la tributación de las empresas vemos que el impuesto de sociedades es un 16% más alto que la media UE perjudicando gravemente la competitividad de nuestras empresas, nuestros productos y servicios, además de que el endurecimiento de la fiscalidad empresarial en España ralentiza el crecimiento económico y paraliza el ahorro y la inversión. También las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social suponen en España un 25,2% del total de la recaudación, mientras que en la UE la media es del 17,7%, con el agravante de que esa usurpación no se dedica a mejorar la sanidad, la educación, los servicios sociales o el empleo.

Como resaltaba el citado Elías Bendodo, "subir impuestos sólo sirve para engordar a las administraciones". Ciertamente que no en todas partes es así, pero en la España de Sánchez, esas palabras son el reflejo exacto de una realidad incontestable.



Las empresas no compiten cada cuatro años sino a diario. Contra sí mismas y contra sus competidores. Y todas ellas compiten contra los impagos. Pero el éxito es un deporte en equipo. Y no hay mejor compañía que el seguro de crédito, su prevención, indemnización y recobro. Allí donde lo necesite. Porque el sello de la tranquilidad también es saberse acompañado en todo momento.

[www.creditoycaucion.es](http://www.creditoycaucion.es)

900 401 401

**Crédito y Caución**  
Atradius

Cobertura de impagos · Respaldo para el crecimiento rentable · Asesoramiento en internacionalización · Garantías para contratos públicos

**Si quiere llegar lejos  
necesitará competir.**

**Si quiere llegar seguro  
necesitará un agente  
de Crédito y Caución.**

**Operación asegurada en  
Crédito y Caución**



# De Guindos pide mayor consolidación fiscal ante los elevados niveles de deuda

Desde enero de 2025, el BCE reducirá su balance al dejar de reinvertir los intereses de la deuda

España podría crecer más del 2,5% este año, por el consumo, las exportaciones y la inmigración

N. G. MADRID.

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), destacó la necesidad de una consolidación fiscal más amplia en España, en un contexto marcado por la reducción de la liquidez en el mercado. Según el exministro, a partir de enero del próximo año, el organismo dejará de comprar deuda pública y de reinvertir los intereses, lo que supondrá una retirada mensual de 40.000 millones de euros, reduciendo aún más el dinero en circulación en el mercado.

Guindos, que participó ayer en el "VII Foro Banca: La banca con el cambio del escenario de tipos", organizado por *elEconomista.es* con el apoyo de Accenture, auguró que la política fiscal estará cada vez más en el foco de los mercados de cara al futuro. Ante este panorama, insistió en la importancia de una mayor consolidación fiscal para garantizar la sostenibilidad económica a medio plazo ante los elevados niveles de deuda existentes. Además, advirtió que esta retirada de 40.000 millones podría agravar aún más la situación, si no se toman medidas adecuadas para mitigar sus efectos en la economía real. "La consolidación fiscal es imprescindible en Europa, y mencionó que la relación deuda/PIB ha aumentado en varios países, superando el 100% en algunos casos, lo que requerirá un proceso de consolidación razonable", destacó.

Además, recordó que los países están obligados a presentar este mes sus planes de consolidación fiscal a cuatro o siete años, de los cuales se derivará una "senda de ajuste del gasto estructural". Según explicó, la negociación de estos planes será "bilateral" entre los países y la Comisión Europea, y deberán ser "razonables y prudentes".

Además, De Guindos explicó que precisamente el hecho de que haya mucha liquidez en el mercado está detrás de que la subida de tipos no se haya trasladado a los depósitos. Señaló que la liquidez se está reduciendo debido a los repagos de financiación realizados durante la pandemia por las entidades, lo que ha llevado a una disminución significativa del balance del banco central.

En respuesta a la previsión de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), que indica un repunte de la deuda en 2027-2028 debido al impacto de las pensiones, De Guindos manifestó



Luis de Guindos, junto a los CEO de los bancos, la presidenta de la AEB, la consejera de Economía de Madrid y responsables de 'elEconomista.es'. D. GARCÍA Y A. MARTÍN

“Los países tienen que enviar sus planes de reducción de deuda a cuatro o a siete años este mes”

“El crecimiento económico en Europa está siendo muy débil por la atonía del consumo”

“Desde el BCE siempre hemos sido favorables a fusiones transfronterizas”

**Luis de Guindos**  
Vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE)

que, más allá de la situación de España, la política fiscal tendrá mayor relevancia. Recordó lo ocurrido en el Reino Unido con el plan fiscal no viable de Liz Truss. Indicó igualmente que la política fiscal estará más bajo la atención de los mercados, y que, aunque actualmente hay tranquilidad, se está a la espera de ver cómo se implementan las nuevas reglas fiscales, subrayando la importancia de la sostenibilidad a medio plazo de las cuentas públicas, con planes razonables y prudentes.

## Crecimiento débil

El vicepresidente admitió que el crecimiento económico en Europa sigue siendo "débil" debido a un problema clave: la falta de recuperación en el consumo familiar. A pesar de la caída de la inflación, el aumento de las rentas y la buena situación del mercado laboral, las familias siguen siendo muy cautelosas con sus gastos. Esta falta de confianza en sus ingresos futuros está afectando negativamente al creci-

miento económico en Europa, ya que las familias están evitando comprar bienes, lo que frena la recuperación económica.

"El nivel de incertidumbre que existe en estos momentos es enorme y es lo que está haciendo que las familias europeas sean muy cautelosas en sus decisiones de compra de bienes y servicios, fundamentalmente más de bienes que de servicios", expuso.

Advirtió también que los beneficios empresariales "no pueden continuar absorbiendo" los incrementos de los costes laborales que se vienen produciendo y el BCE espera que las subidas salariales se irán moderando y en 2025 la inflación convergerá hacia el 2%.

En cuanto al consumo y la inversión, De Guindos mencionó que no se ha observado una recuperación en estos ámbitos. Respecto a los fondos *Next GenerationEU*, señaló que, aunque la parte de las transferencias ya ha sido absorbida, aún queda la de los créditos, que será un instrumento muy importante de ca-

ra al futuro.

En cuanto a España, reconoció que el crecimiento de la economía española está siendo "claramente" superior al de la media de la Unión Europea y de la eurozona. Concretamente, España podría crecer por encima del 2,5% este año, frente al 0,8% de Europa.

El vicepresidente del *guardián del euro* ha indicado que la importancia del consumo público, el tirón de las exportaciones y el incremento de la población, gracias a la inmigración, motivan este fenómeno.

## Competencia del mercado

De Guindos también indicó que ha habido una fuerte competencia en el activo bancario, ya que los préstamos a familias y empresas se han ofrecido en condiciones atractivas, lo que refleja un nivel adecuado de competencia.

En cuanto a la rentabilidad de los bancos, De Guindos comentó que, aunque las rentabilidades de las entidades europeas han aumentado



considerablemente, pasando de un 4% antes de la Covid-19 a más del 10% en la actualidad, este incremento no ha sido paralelo al coste de capital, que también ha subido. Atribuyó esta situación a la falta de una Unión Bancaria efectiva que provoca también la ausencia de consolidación transnacional, además de las normativas e incertidumbres que afectan al sector.

Advirtió que este aumento de la rentabilidad no será sostenible a largo plazo, ya que la bajada de los tipos de interés y la desaceleración económica impactarán en el coste de financiación de los bancos, lo que provocará una reducción de la rentabilidad en el futuro.

Asimismo, subrayó que la banca desempeña un papel crucial en Europa, ya que es la principal fuente de financiación. Indicó que será difícil cumplir con los objetivos del plan Draghi y avanzar en el proceso de descarbonización y digitalización si la banca no facilita el crédito. Destacó también que, en términos de solvencia y liquidez, la banca europea está en buena posición. Sin embargo, señaló que, más allá de los ajustes necesarios, la influencia de la inteligencia artificial (IA) presenta tanto oportunidades como riesgos. En su opinión, los proveedores de servicios financieros serán limitados y la industria podría enfrentar un oligopolio, con modelos bancarios cada vez más similares.

### Fusiones transfronterizas

En este punto, De Guindos expresó su apoyo a las fusiones transfronterizas en el sector bancario, destacando que la consolidación doméstica depende de varios factores que las autoridades de competencia deben evaluar desde diferentes perspectivas. Sin embargo, subrayó que la competencia no es responsabilidad del BCE. Señaló que el objetivo es crear un mercado bancario europeo más integrado. Para ello, ya se cuenta con un supervisor único, pero aún falta la implementación de un fondo de garantía de depósitos único, por el que aboga firmemente.

De Guindos argumentó que la eliminación de las barreras nacionales aumentaría la eficiencia del sistema bancario europeo y fomentaría la competencia. Consideró que tener bancos paneuropeos sería una palanca clave para avanzar en la integración económica dentro de la zona euro, algo que, en su opinión, se encuentra actualmente estancado. Señaló que “con un mercado único, la situación sería muy distinta”. Así, defendió de nuevo las fusiones transnacionales mientras que una fusión nacional, como la de BBVA y Sabadell, “depende de una serie de factores”. En el caso del italiano Unicredit, que está interesado en adquirir el alemán Commerzbank, destacó la importancia en este tipo de operaciones de que sean adecuadas para el modelo de negocio.

## El BCE no tiene una “senda predeterminada” de bajada de tipos y defiende la “opcionalidad”

Luis de Guindos indicó también que el BCE no tiene una estrategia predeterminada para reducir los tipos de interés y que tomará decisiones basadas en la evolución de los datos. El BCE pretende mantener flexibilidad en su política monetaria y ajustar sus decisiones reunión por reunión. “Queremos mantener toda la opcionalidad posible. [...] Analizaremos los datos, lo que es la evolución de los datos. No solamente un dato puntual”, apuntó.

En la reunión de septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió recortar la tasa de referencia en 25 puntos básicos, dejándola en el 3,5%. La tasa de facilidad de depósito, que remunera el exceso de reservas a un día y que se ha convertido en el nuevo tipo de referencia, también se redujo en 25 puntos básicos, ubicándose en el 3,5%. Por otro lado, la tasa de operaciones principales de financiación se estableció en el 3,65%, y la facilidad de crédito se fijó en el 3,9%.

### Mantener la inflación al 2%

De Guindos indicó que el mandato del BCE es mantener la infla-



El vicepresidente del BCE explicando la política monetaria.

ción en torno al 2%. Recordó que hace dos años la tasa de inflación superaba el 10% mientras que ahora se sitúa ligeramente por encima del 2% gracias a los ajustes en la política monetaria.

Añadió que la inflación ha disminuido principalmente por la caída de los precios energéticos y de bienes, pero que los precios de los servicios no siguen esta tendencia debido a su sensibilidad a los sala-

rios, aunque los beneficios empresariales ayudan a mitigar parcialmente esta subida.

### Guerra comercial

En el coloquio, Amador G. Ayora, director de elEconomista.es, también preguntó al vicepresidente del guardián del euro sobre los posibles efectos de la guerra comercial con China en la economía global. De Guindos destacó que el te-

ma es muy importante, señalando que, además de los problemas domésticos significativos como el mercado inmobiliario y las burbujas de crédito, estos problemas han afectado al crecimiento reducido y, especialmente, a las exportaciones hacia China. Explicó que China está tratando de gestionar la situación lo mejor posible, pero reconoció que las tasas de crecimiento previas no eran sostenibles.

De Guindos señaló que la desaceleración económica en China tiene repercusiones en Europa. En cuanto a la guerra comercial, comentó que cuando un gobierno impone aranceles a menudo se olvida de que la otra parte también puede reaccionar, lo que puede tener efectos negativos. En este sentido, aseguró que los estados están tentados a imponer aranceles para proteger sus economías, pero ha indicado que la imposición de medidas de este calado suele comportar que “el de enfrente pueda reaccionar”. Añadió que una guerra comercial sería muy perjudicial para la economía mundial, ya que fragmentaría el crecimiento económico y generaría tensiones inflacionarias.

## Plan Draghi: “Somos favorables a la emisión de eurobonos” para impulsar la economía europea

De Guindos señaló que desde el BCE son favorables a la emisión de eurobonos para impulsar el crecimiento europeo. El plan del ex presidente del Banco Central Europeo (BCE) y ex primer ministro de Italia, Mario Draghi, es que los países de la UE puedan contribuir a este activo común para financiar proyectos de interés común sin poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda.

Ante este escenario, De Guindos destacó que algunos países, desde el punto de vista político, consideran que una unión basada en la deuda no es lo más ideal. Sin embargo, desde el BCE “somos favorables a una emisión de eurobonos siempre y cuando haya un proceso de consolidación fiscal y de responsabilidad, donde es necesario mutualizar los riesgos”.

Añadió que ese plan contempla una serie de reformas económicas, tanto para sectores específicos como desde un enfoque más amplio, abordando la descarbonización y la digitalización de la economía europea. También indicó que, dentro de este plan, se encuentra la propuesta de una unión de mercado de capitales en Europa, obser-



Amador G. Ayora, director de 'elEconomista.es' junto con Luis de Guindos.

vando que la integración financiera y los flujos entre los países de la zona euro habían retrocedido. Según De Guindos, si existiera un mercado único, se lograría una mayor integración financiera, pero destacó que los préstamos entre países y los flujos de financiación en Europa también han disminuido en los últimos tiempos.

En cuanto al nombramiento de

José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España, De Guindos prefirió no comentar sobre la persona elegida, destacando que se trata de una “prerrogativa” del Gobierno. Sin embargo, señaló que tradicionalmente existía un “pacto de caballeros, no escrito” entre el Gobierno y la oposición para acordar los nombres del gobernador y subgobernador. De hecho, recordó que

durante su etapa como ministro, él mismo participó en un acuerdo para nombrar a Luis María Linde como gobernador y a Fernando Restoy como subgobernador, a propuesta del PSOE. Consideró que ese pacto era positivo, ya que “en sociedades modernas, los acuerdos institucionales ayudan a que la economía funcione mejor”, aunque en esta ocasión no se produjo dicho acuerdo.

### Solidaridad autonómica

Durante el coloquio también hubo tiempo para hablar sobre el acuerdo entre el PSOE y ERC para una financiación específica para Cataluña, en el que el vicepresidente pidió garantizar la “sostenibilidad” de las cuentas públicas y a fomentar “un nivel de solidaridad importante” entre las comunidades autónomas. Durante su intervención, el lugarteniente de Christine Lagarde, aunque evitó pronunciarse directamente sobre la financiación autonómica de Cataluña, subrayó la relevancia de asegurar que “en última instancia se garantice la sostenibilidad” y que exista un importante nivel de solidaridad entre las distintas regiones del país.





# La banca compensará la bajada de tipos con más crédito y comisiones y menos costes

El sector cree que se favorecerá al crecimiento económico y al correcto funcionamiento del negocio crediticio

**Aitor Caballero Cortés** MADRID.

La pasada semana, el Banco Central Europeo (BCE) anunció la segunda bajada de tipos del año para situar este índice en el 3,5% tras un recorte de 25 puntos básicos. Esto abre un nuevo contexto al sector financiero que ha visto como desde 2022 sus rentabilidades crecían por mayores intereses en los préstamos, aunque dicho encarecimiento se tradujo en caídas en el volumen.

Las hipotecas registraron el año pasado valores mínimos, que no se veían desde el 2006, pero a cambio el euríbor alcanzó niveles similares a la burbuja inmobiliaria.

Pero ante el contexto económico actual, en el cual Europa con Christine Lagarde ha tomado la delantera en la reducción del tipo de facilidad de crédito, la situación cambia para la banca. Por ello, los grandes representantes de las principales entidades del país, que se dieron cita en el VII Foro de Banca organizado por **elEconomista.es** en colaboración con Accenture, se

focalizaron en que la bajada de tipos de este y el próximo ejercicio tendrá un impacto directo en la concesión de créditos tanto para familias como para empresas.

De esta manera, Gloria Ortiz, CEO de Bankinter, apuntó una de las claves de la adaptación de la banca a la nueva situación económica con la que coincidieron todos los ponentes presentes: "La sensibilidad de nuestros balances va a ser distinta a cuando se dio la subida de tipos. Cuando hay caídas, el ahorro tiende a irse a productos de valor añadido, como depósitos y letras, los cuales generan comisiones. Sumado además a un crecimiento en los ingresos por volumen de crédito, que se reactivará, y un descenso de costes, será la fórmula para seguir manteniendo el margen", explicó Ortiz.

Sobre ese ahorro de costes habló Diego López Abellán, director general de Servicios Financieros de Accenture, que dijo que "es el momento de la banca para comenzar a recuperar las grandes inver-

siones en digitalización en forma de optimización de recursos".

Por su parte, César González-Bueno, el CEO de Banco Sabadell, indicó que los tipos a final de año se situarán "entre el 2,25% y el 2,5%", lo que, a su juicio, ayudará a su entidad a mantener un RoTe (rentabilidad sobre patrimonio tan-

**El sector descarta la exclusión financiera frente al estudio del Gobierno sobre la cobertura financiera**

gible) por encima del 13%, algo que califica como "un valor deseable".

**El crédito a las empresas**

Ante este esperado empuje del volumen, como ya se muestra en hipotecas y en la concesión de empresas, el Country Manager del BBVA, Peio Belausteguigoitia, afir-

mó como el saldo empresarial relacionado con los créditos ICO llegó en diciembre de 2020 a 472.000 millones de euros, dato que a día de hoy se sitúa en 450.000 millones. En ese plazo, "BBVA ha crecido un 9,9%" dijo el representante de la entidad vasca, defendiendo así el apoyo a las empresas.

Desde Bankinter, Ortiz cree que la inversión tiene "un gran potencial" en los próximos años por "la necesidad de financiación en descarbonizar la economía y recuperar la soberanía empresarial". Para ello, afirmó que la banca va a ser "la única alternativa".

Una de las razones del estancamiento de la demanda de crédito en empresas, además de los altos tipos, fue la demora de los fondos *Next Generation* de la UE, los cuales han comenzado a llegar recientemente. Sobre este aspecto se pronunció Eduardo Ruiz de Gordejuela, CEO de Kutxabank, quien declaró que este crecimiento del volumen de crédito no está relacionado con los márgenes de las entidades, sino que

son positivos para la dinamización de la economía: "La bajada de tipos y la subida del crédito no debería compensar nada. No obstante, estimamos que esta situación provocará un crecimiento en el volumen de crédito de un 5%".

**La exclusión financiera**

En el foro también se abordaron otros temas, como los estudios que está realizando el Gobierno sobre la exclusión financiera no solo en las zonas rurales, sino en todo el territorio. Aquí y preguntada sobre el hipotético caso de que el Ejecutivo les obligara a abrir sucursales en lugares donde no hay facilidad de liquidez, se pronunció la CEO de Bankinter: "Nosotros nunca hemos estado en pequeños municipios, por lo que creemos que deberían ser también las instituciones públicas las que pusieran de su parte". A su vez, espetó que las entidades bancarias son las empresas "que más impuestos pagamos de media (un 30% del impuesto de sociedades más el impuesto a la



# Sabadell ve la opa "descarrilada" y BBVA replica que será decisión de los accionistas

La entidad catalana califica de improbable la fusión aunque sigue recibiendo aprobaciones

De izquierda a derecha: Eva Contreras ('elEconomista.es'), Peio Belausteguigoitia (Country Manager de BBVA), Gloria Ortiz (CEO de Bankinter), César González-Bueno (CEO de Sabadell), Eduardo Ruiz de Gordejuela (CEO de Kutxabank) y Diego López Abellán (dtor. gral. Servicios Financieros de Accenture).



Aitor Caballero Cortés MADRID.

Sabadell y BBVA se enfrentan a raíz de la opa. El consejero delegado de la entidad catalana, César González-Bueno, consideró ayer que la opa del vasco sobre la entidad catalana es muy poco probable que salga adelante y afirmó que la operación "ha descarrilado". Sus proyecciones las formuló durante el "VII Foro de Banca" organizado por *elEconomista.es* en una mesa de debate en la que también participaba el *country manager* de BBVA, Peio Belausteguigoitia. Su respuesta fue inmediata y replicó defendiendo los beneficios de la fusión, recalando que la última palabra la tienen los accionistas del Sabadell: "Hablarán y decidirán los propios accionistas, que al final son los propietarios".

La opa formulada a los accionistas de Sabadell, tras el rechazo previo de su consejo de administración por estimar que infravalora al banco catalán, ha recibido casi todos los permisos de las autoridades extranjeras y la luz verde del BCE, que evalúa la solvencia de la operación. Queda pendiente la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el análisis más complejo del organismo de Competencia (CNMC), que podría fijar condiciones a la transacción y la decisión final de los dueños del catalán.

## La prima "es nula"

González-Bueno fue preguntado ayer por la posible concentración que generaría esta fusión y destacó los dos aspectos por lo cual cree que la opa no saldrá adelante. El primero de ellos es el precio que fijó BBVA: un título propio por 4,83 de Sabadell. "Desde que se hizo pública la oferta, nuestra acción ha crecido un 7%, acorde con el resto del mercado financiero, mientras que la de BBVA ha caído un 15% culpa del mercado mexicano, tan importan-



“El mercado español seguirá siendo competitivo aunque la fusión se lleve a cabo”

Peio Belausteguigoitia  
Country Manager de BBVA España



“Desde que se hizo la oferta inicial nuestra acción ha crecido un 7% y ellos han caído un 15%”

César González-Bueno  
CEO de Banco Sabadell

te en sus cuentas", reparó. Por ello, el dirigente de Sabadell afirmó que "la prima a día de hoy es nula".

Por otro lado, quiso incidir también en el factor competencia. Dijo que la unión entre ambas entidades supondría un problema en muchos rincones de España, en especial en Cataluña. González-Bueno subrayó además el papel de Sabadell en las pymes: "Una de cada dos pequeñas empresas pertenecen a Sabadell, por lo que no es lo mismo que haya cuatro o cinco grandes bancos". Resaltó el caso acaecido con la absorción de Santander al Popular, el cual también tenía una cuota de clientes importante: "Después de la operación, el pasivo era la suma de ambos, el balance también, pero el crédito a pymes se había reducido un 66%", insinuando que una fusión

BBVA-Sabadell podría tener consecuencias similares.

"Esta visión la comparte el propio Gobierno, asociaciones empresariales e incluso los sindicatos", declaró González-Bueno, que dejó claro que "la CNMC tomará la decisión correcta, ya que son grandes profesionales".

Por último, el CEO de Sabadell criticó la "falta de transparencia de BBVA para los accionistas de Sabadell" y reprochó el cambio de versiones sobre el ahorro en sinergias: "En principio iban a ser 750 millones de ahorro por la tecnología. Luego se descubrió que 300 millones provenían de ahorro de personal, es decir, casi 4.000 empleados menos. Estamos en un momento interesante de la operación, en la cual no hay un precio y creemos que BBVA de-

be ser más transparente", finalizó.

Ante los reproches del CEO de Sabadell a la operación, Peio Belausteguigoitia defendió los beneficios de la fusión y explicó que serán los accionistas del Sabadell quienes decidan: "Hablarán y decidirán los propios accionistas, que al final son los propietarios", explicó. El directivo descarta un problema de competencia en el negocio con empresas porque "el mercado español es y seguirá siendo competitivo".

## "El mercado es competitivo"

El ejecutivo puso de ejemplo operaciones realizadas por los otros grandes bancos en los últimos años, como la de Banco Popular y Banco Santander, la de Bankia y Caixa-Bank o la de LiberBank y Unicaja: "En ninguna de ellas se dijo nada en términos de competencia, porque todos sabemos cómo está el mercado de competido. Además, el cliente tiene todas las facilidades para cambiar de compañía, y los competidores cada vez ganan más presencia".

Por otro lado apuntó que "el número de entidades es tan solo eso, un *driver*, pero *per se* no me dice nada más. En 2007 teníamos muchísimas más entidades y ya sabemos cómo acabó la cosa". Además, apuntó al caso alemán el cual cuenta con un mayor número de bancos y "tanto contratar hipotecas como la financiación en empresas es más caro que en España", dijo incidiendo en la importancia de la eficiencia para "ofrecer mejores productos", y no tanto en cuántas entidades hay.

Para finalizar su intervención, comentó los "expedientes similares que se habían resuelto con anterioridad" y aseguró que "confía en la CNMC". De momento, el siguiente paso es la aprobación de la CNMV, pero el propio Gobierno también tendrá que dar luz verde a la fusión.

banca, que hace que la presión fiscal alcance el 35%".

Con ella coincidió Belausteguigoitia, que está en desacuerdo con los datos del Gobierno: "Hasta el 98% de la población tenía acceso a fondos por medio de una sucursal, un agente bancario, un ATM... ¡ojalá otros sectores ofrecieran esta disponibilidad!", sentenció.

Ruiz de Gordejuela se sumó al debate. "Las entidades privadas somos parte de la solución, pero no puede recaer todo en nosotros. Por ello, los agentes públicos son bienvenidos para que juntos paliemos este problema", agregó. Además, resaltó que la España Vacía no solo sufre con el acceso a servicios financieros, sino que tiene deficiencias en otros servicios públicos, como los de sanidad.

## El papel de los depósitos

Por último, se trató el papel de los depósitos tradicionales, que durante los dos años anteriores no se generalizaron pese a la subida de tipos porque la banca primó la oferta de otras alternativas al ahorro como fondos de inversión. El consejero delegado de Banco Sabadell matizó que los depósitos a largo plazo no son "tan rentables" y además cuentan con "desventajas fiscales y falta de liquidez". Pero, a pesar de ello, González-Bueno sacó pecho de que "de los 160.000 millones de balance -de Sabadell-, 60.000 millones han sido fondos retribuidos, que han crecido un 15%", finalizó.

# El sector advierte a Correos y no se moja con Escrivá

Aitor Caballero Cortés MADRID.

La banca también se pronunció sobre la posible entrada de Correos en el sector financiero, aunque de momento no plantea crear un banco universal sino que proyecta desembarcar en el sector con la actividad de una entidad de pagos digitales.

Desde Kutxabank, Eduardo Ruiz de Gordejuela, dio la bienvenida a Correos a la "pelea", pero advirtió a la compañía que este "es un mer-

cado complicado donde muchos han fracasado".

De igual manera, el consejero delegado de Sabadell, César González-Bueno, incidió en que Correos "no se estrenaba en banca" en referencia a los acuerdos con otras entidades bancarias a lo largo de los años y la extinta Caja Postal. Pero de igual manera que Ruiz quiso dejar claro que el sector bancario "es muy complejo".

Por otro lado y preguntados a los

banqueros sobre el nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España, los ejecutivos eludieron valorar que un miembro del Gobierno pase a liderar al organismo, pero resaltaron su profesionalidad.

Belausteguigoitia recordó el paso del exministro por las filas de la entidad vasca, dejó claro que "no duda de su profesionalidad" y que seguirá habiendo colaboración entre lo público y lo privado como

hasta ahora. La consejera delegada de Bankinter optó por fijarse "en el futuro" -sin evaluar el salto desde el Consejo de Ministros- y valoró que tanto Escrivá como la subgobernadora, Soledad Núñez, "tienen experiencia y son perfectamente capaces de desempeñar las responsabilidades". Ortiz dijo que la independencia "se demuestra andando, con hechos" y ahora mismo no se puede "cuestionar" la independencia.



**Empresas & Finanzas** VII Foro Banca: La banca con el cambio del escenario de tipos

# La AEB reclama una pausa regulatoria y urge a completar la Unión bancaria

La banca no teme la presión en los resultados que pueda ejercer la rebaja de los tipos

**Rubén Esteller** MADRID.

La presidenta de la Asociación Española de Banca (AEB), Alejandra Kindelán, pidió ayer un cambio en la mentalidad regulatoria para apoyar el progreso del país y aplicar una visión más pragmática que facilite la simplificación normativa. Para ello, reclamó liderazgo político en un momento en el que la Unión Europea se juega su futuro dentro de un marco que permita aumentar la competitividad con un enfoque más claro que incluya la integridad de los servicios financieros.

Kindelán destacó tres puntos que las asociaciones bancarias han hecho llegar a las administraciones nacionales y europeas. Por un lado, el sector pide adaptar la regulación a los nuevos tiempos. La banca ha acumulado 360.000 millones de nuevo capital, ha añadido capacidad de absorción de pérdidas, ha mejorado la liquidez y está mejor pertrechada. “Ya se habla de una pausa regulatoria en la Unión Europea”, indicó.

El segundo eje se centra en reducir la complejidad. De manera ilustrativa indicó que los supervisores desarrollan los reglamentos de nivel dos para detallar las normativas. “Entre 2020 y 2025 hay 440 mandatos de desarrollo de la norma general. ¿Son necesarios? –se preguntó la presidenta de la AEB– Como mínimo hay que hacerse la pregunta”.

Por último, la representante de la banca destacó la necesidad de

acelerar los procedimientos. Desde que llega la propuesta, el proceso de aprobación de una nueva norma compromete dos años y medio y luego llegan los mandatos de nivel dos, que tardan otros dos años. Casi 4,5 años para ver la implementación de los cambios de regulación. Por este motivo, instó a seguir los procesos acelerados del Covid, que pueden ser un buen ejemplo.

Otro aspecto que destacó la AEB para ganar dimensión se centraría en completar la Unión Bancaria con el Fondo de Garantía de depósitos que permita “asegurar un nivel de

**Reclama que se elimine el impuesto extraordinario que se aplica a las entidades**

protección equivalente, romper el llamado nexo soberano bancario y garantizar que las valoraciones y los costes sólo estén determinados por su perfil de riesgo, rentabilidad y solvencia y no por su nacionalidad. Esto nos dará estabilidad”.

### Contra el impuesto a la banca

Asimismo, la presidenta de la AEB quiso poner el foco y rechazar el impuesto extraordinario: “Convertirnos en el único país con un impuesto permanente es un obstáculo que carece de sentido. El sector sigue y seguirá arrojando el hom-



Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB.

bro”. Kindelán reivindicó la aportación de 1,7 billones de crédito a nivel global del sector el año pasado, una contribución fiscal de más de 12.000 millones de euros y la promoción de iniciativas sociales.

La presidenta de la AEB garantizó también que no hay un problema de exclusión financiera en España. “Hay más de 72.500 puntos de contacto con los clientes y retó a destacar otro servicio público o privado con esa exposición”.

### Bajada de tipos

La máxima responsable de la asociación bancaria destacó el escenario de bajada de tipos, aunque el ritmo no está claro.

“La banca española está en un momento de gran fortaleza, enorme sensibilidad y mucha responsabilidad. Somos muy conscientes de nuestro papel en el impulso de la economía”, aseveró Kindelán.

La otra cara de la moneda es el

**Asegura que no hay problemas de exclusión financiera con los 72.500 puntos de atención**

precio de crédito y expuso que la banca española concede financiación más barata que el resto de la banca de países vecinos.

El efecto negativo de la bajada de tipos sobre el margen se ve equilibrado por la demanda. Ha habido un crecimiento de las nuevas operaciones. Kindelán defendió la necesidad de que la industria sea rentable porque es la primera línea de defensa de los bancos y explicó que sin ella no se podrá hacer frente a las grandes transformaciones del sector verde y digital, la IA o la autonomía estratégica europea.

## Oblanca (Accenture): “El 40% de las actividades en la banca estarán automatizadas gracias a la IA”

La presidenta de la consultora en España destaca el papel de liderazgo del sector a nivel europeo

**Aitor Caballero Cortés** MADRID.

La banca se adentra cada vez más en el terreno tecnológico. Y es que “la nueva realidad del sector financiero pasa por la Inteligencia Artificial (IA) y la revolución que va a suponer (y ya supone) su aplicación”, avanzó ayer Mercedes Oblanca, presidenta de Accenture España.

“El sector bancario viene de un periodo de bonanza económica, donde las compañías han sido ca-

paces de generar ratios de riqueza muy elevados”, expresó Oblanca. Esto se logró, según la presidenta de Accenture en el país, gracias a la inversión de este negocio en transformación y digitalización, lo que ha hecho que la banca española “sea una referencia y líder a nivel europeo en este aspecto”.

Ahora bien, la banca se encuentra ahora con un contexto distinto del que veníamos hace dos años, con el inicio de la guerra en Ucrania, la inflación y las subidas de tipos. Por ello, Oblanca cree que la flexibilidad va a ser clave en este momento, así como la competitividad entre entidades, la cual va a ser fomentada por la tecnología.



Mercedes Oblanca (Accenture).

“Las conclusiones de nuestros estudios nos ilustran que casi tres cuartas partes de las operaciones se van a ver influenciadas por la IA, el 40% de las tareas más rutinarias van a poder ser automatizadas, y el 35% se van a poder amplificar”, desveló Oblanca.

### Cuatro pilares

Actualmente, según resalta la presidenta de Accenture en España, “la Inteligencia Artificial es capaz de tomar decisiones en casi 4 millones de operaciones diarias, y en un futuro no muy lejano puede llegar a los 10 millones”. Todo ello abre una tesitura para las entidades que Oblanca formuló con la

pregunta ¿Cómo aprovechamos entonces el potencial de la tecnología?

Para ello, Oblanca, lo basa en cuatro pilares fundamentales: el primero de ellos es la creación del valor a largo plazo en captación de clientes y sostenibilidad; el segundo es de disponer de una infraestructura segura, con unos sistemas centrales evolucionados; el tercero es la reinversión del talento y las formas de trabajar, que permitan a la fuerza laboral aumentar su productividad gracias a la Inteligencia Artificial y aumentar en contratación en otros puestos que van a surgir, y por último, el marco de gobernanza y privacidad de la IA.

Oblanca concluyó su discurso animando al sector a “fomentar un despliegue que garantice el crecimiento sostenible de la banca” y que esto “lleve de la mano” el de la sociedad en general.





Francisco González, expresidente de BBVA. EE

## El expresidente de Sacyr exige 11 años de prisión contra Francisco González

Luis del Rivero acusa al expresidente del BBVA de espiarle para frenar su asalto al banco

Javier Romera/Ángela Poves MADRID.

Luis del Rivero, expresidente de Sacyr, reclama 11 años de prisión para Francisco González y Ángel Cano, expresidente y exconsejero delegado de BBVA y la misma pena para el excomisario José Manuel Villarejo. En el escrito de acusación presentado ante la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional por el caso del espionaje, al que ha tenido acceso elEconomista.es, Del Rivero reclama, en concreto, siete años y seis meses para cada uno de ellos por un delito continuado de cohecho activo, además de otros de inducción a descubrimiento y revelación de secretos y otros tres años y seis meses por un delito continuado de falsedad de documento.

BBVA contrató a Villarejo por primera vez para evitar el asalto de la constructora Sacyr, presidida entonces por Del Rivero, a BBVA. El directivo recuerda en su escrito de acusación la “preocupación” al respecto de Francisco González, que “venía dada por el interés empre-

**Reclama a Villarejo la devolución de los 10 millones de euros pagados entre 2004 y 2018**

sarial legítimo mostrado desde Sacyr, apoyada por un grupo de accionistas tradicionales del BBVA, en adquirir una participación significativa de la entidad bancaria”.

Como consecuencia de este lícito interés empresarial, según el representante legal de Del Rivero, “desde el BBVA se llevaron a cabo acciones defensivas que fueron mucho más allá de la legalidad: tanto una brutal campaña mediática en diferentes medios de comunicación de diverso signo con un objetivo común (desprestigiar tanto la operación como a aquellos involucrados en ella, y hostigar a las personas componentes del llamado Grupo Hostil) como una flagrante

vulneración de la intimidad y privacidad de mis representados consistente en seguimientos personales y análisis del tráfico de sus llamadas privadas”.

Después de que el instructor del caso, el juez Manuel García Castellón propusiera llevar a juicio a BBVA y a Francisco González, Del Rivero apunta ahora en su escrito de acusación, además, al director de Seguridad del banco, Julio Corrochano, como el gran protagonista de la trama que involucra al BBVA durante casi dos décadas en la contratación de la “organización criminal creada por Villarejo”, pues conocía al excomisario de su paso por el cuerpo policial. Según el escrito de acusación, tanto Corrochano como otros altos cargos de la entidad azul, eran, de hecho, conocedores de las contrataciones y los actos ilegales.

“Siempre que lo necesitaba, BBVA contrataba a la organización criminal Grupo CENYT, dirigida por el Comisario Villarejo para que éste, a través de sus empresas y de sus

funciones públicas, hiciera el trabajo sucio de, y para, la entidad bancaria”, asegura en su escrito Del Rivero. El banco contrató al Grupo CENYT, según el expresidente de Sacyr, porque, “por las especiales características de las investigaciones, se entendió que necesitaban al Comisario Villarejo”.

No obstante, en el escrito de acusación, Del Rivero solicita tanto a Villarejo como a su socio, Rafael Redondo, “el decomiso de las ganancias del delito o su valor económico equivalente, específicamente el importe abonado por el grupo BBVA al Grupo CENYT”; pues, las cantidades facturadas son “ganancias derivadas del delito”. La cifra ascendería a unos 10 millones de euros por los servicios contratados desde 2004 hasta 2018. Servicios que, tal y como señala el documento, parecen “más propios de una película de espías”, pero que “han supuesto una violación de la intimidad de mis representado y sus familias (aparte de otras numerosas personas físicas).

## Aecoc nombra presidente por segunda vez a Ignacio González

El exCEO de Pescanova sustituye en el cargo a Javier Campo

elEconomista.es MADRID.

El Consejo Directivo de Aecoc, la asociación empresarial que reúne a fabricantes y distribuidores del sector del gran consumo, ha nombrado como nuevo presidente a Ignacio González, actualmente miembro del Consejo de Administración de KH Lloreda, en sustitución de Francisco Javier Campo, consejero de Caixabank, quien asumirá la vicepresidencia de la asociación.

El consejo ha agradecido a Campo su labor al frente de la asociación durante 11 años, en dos etapas de mandato, en los que ha impulsado cuatro planes estratégicos, contribuyendo de

**El directivo ya presidió la organización de consumo entre los años 2021 y 2023**

manera notable al crecimiento y reconocimiento de Aecoc. El máximo órgano de gobierno de Aecoc también ha ratificado a Alberto Rodríguez como tesorero de la entidad. Por su parte, Ignacio González, que ya presidió la asociación entre 2021 y 2023, asume nuevamente la presidencia de la asociación con la ilusión y responsabilidad de dar continuidad al actual plan estratégico, cuyas principales líneas de trabajo ya se han empezado a implementar este 2024 y que seguirá vigente hasta 2026. Ignacio González es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por Icade y tiene una dilatada trayectoria profesional. Hasta el año pasado fue CEO de Pescanova.

## Castellana Properties financia 254 millones con Aareal Bank AG

Banco Santander y BBVA también han participado en la operación con la socimi

A. Brualla MADRID.

Castellana Properties, especializada en el sector de los centros comerciales, ha firmado un acuerdo de financiación con el banco alemán Aareal Bank de 254 millones de euros con un plazo de 5 años hasta septiembre de 2029. Según ex-

plica la socimi, esta operación también cuenta con la participación de Banco Santander y BBVA, por lo que con esta financiación Castellana Properties “continúa mejorando la diversificación de sus fuentes de financiación”.

Concretamente, este acuerdo permitirá a Castellana Properties la refinanciación del préstamo vinculado a sus centros comerciales de El Faro (Badajoz), Bahía Sur (Cádiz), Los Arcos (Sevilla) y Vallsur (Valladolid).

La operación también le permitirá continuar con la financiación de los proyectos de gestión activa y de reposicionamiento de los distintos centros, con los que espera seguir incrementando el valor de la cartera.

La transacción incluye la amortización de 50 millones de euros correspondientes a la deuda anterior, reduciendo el endeudamiento de la compañía y bajando su LTV (proporción de deuda sobre el valor de sus activos) del 39% al 34%.

La socimi defiende que esta operación también mejora el vencimiento medio de la deuda de la compañía, que se ha incrementado de 2,7 años a 5,1 años, si se compara con las cifras de los últimos resultados financieros publicados, al mismo tiempo que destaca que se ha firmado a tipo fijo, reduciendo así su exposición a posibles subidas de interés.

“Este acuerdo supone un nuevo hito para nuestra compañía, pues nos permite sumar más valor a nues-

tra cartera al tiempo que seguimos creciendo. Desde Castellana Properties continuamos apostando firmemente por el sector *retail* y reforzar el liderazgo de nuestra cartera”, señala la directora financiera de Castellana Properties, Debora Santamaría.

La socimi es propietaria de 15 centros y parques comerciales en España con una superficie bruta alquilable de 373.815m<sup>2</sup>. El valor total de la cartera de la compañía alcanza los 1.018 millones de euros.



**Empresas & Finanzas**

# Iberdrola aspira a desarrollar 5 GW de centros de datos por 10.000 millones

Ofrecerá instalaciones llave en mano para atraer a los grandes operadores tecnológicos

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola se prepara para desembarcar en el negocio de los centros de datos y aspira a conseguir una capacidad operativa de hasta 5 GW en los próximos años.

En un webinar con analistas conducido por David Mesonero, director de Desarrollo Corporativo de la compañía y Agustín Delgado, director de Innovación, la compañía explicó que el pasado mes de mayo creó la filial CPD4Green para ofrecer a las grandes tecnológicas una solución que agilice la puesta en marcha de estas instalaciones claves, tanto para el desarrollo económico del país como para impulsar la lánguida demanda eléctrica.

La compañía está manteniendo conversaciones con varios promotores de este tipo de instalaciones para ofrecer un planteamiento llave en mano que va desde la puesta a disposición del terreno, la electricidad renovable, la seguridad de suministro, conexión a la red y el contrato de energía 24 horas durante los siete días de la semana.



David Mesonero, director de Desarrollo Corporativo de Iberdrola. EE

## Sin desembolsar caja

La intención de la eléctrica, al menos para la primera instalación, es llegar a un acuerdo de intercambio de una participación del 20% para facilitar la instalación de los primeros 200 MW, lo que supondría una inversión de cerca de 2.000 millones de euros. De este modo, la compañía podría entrar en un negocio de rápido crecimiento sin tener que llevar a cabo un importante desembolso de capital.

La primera alianza podría estar cerrada para Bilbao en el primer semestre de 2025 y el centro podría estar operativo en el año 2030. Para esta planta, la compañía ofrecería energía hidráulica así como la instalación de una planta fotovoltaica.

El consumo energético de la IA es notablemente superior al de una búsqueda de Google. Un análisis de McKinsey estima que la IA generativa podría generar entre 150.000 y 240.000 millones de dólares en valor adicional anual para el sector energético.

La compañía cuenta con una cartera potencial de 5GW, de los cuales un 1GW se encuentra en estado avanzado y más de 200 MW tiene

ya con conexión asegurada en España, aunque no descarta en otros países. De hecho, Francia triplica la inversión en redes eléctricas para batir a España en la atracción de estas nuevas inversiones. El operador de la red de transporte galo, RTE, ha iniciado la consulta previa para el Plan Decenal de Desarrollo de Red entre 2035 y 2040 con el objetivo de adaptar sus redes al despliegue de renovables.

En contraste con España, la red gala conectará los principales polos industriales, acogiendo entre 13 y 15 GW de demanda industrial y otros 3-5 GW correspondientes a los centros de datos. Así, el plan francés contempla un aumento de la demanda eléctrica de alrededor de 20 GW.

## Un atasco de peticiones de acceso a las redes que asciende ya a los 30 GW

El Gobierno mantiene en jaque al sector de los centros de datos por el tapón existente para incrementar la capacidad de acceso de nuevas instalaciones. De hecho, las principales distribuidoras eléctricas cuentan con peticiones de acceso por más de 30 GW a las que no han podido dar respuesta por los actuales límites a la inversión. El sector ha pedido ya al Gobierno que adopte medidas para tratar de acelerar la inversión en redes y eliminar los actuales cuellos de botella que frenan un aumento de demanda necesario para las renovables.

La eléctrica logra la recomendación de voto a su opa sobre Avangrid

R. Esteller MADRID.

Avangrid ha recibido el apoyo de ISS y Glass, Lewis, dos de las principales firmas independientes de representación de voto. Ambas compañías han recomendado a los accionistas de Avangrid que voten a favor de la adopción del Acuerdo y Proyecto de Fusión con Iberdrola.

El acuerdo de Fusión establece que, en los términos y sujeto a la satisfacción o renuncia de las condiciones establecidas en el mismo, Merger Sub se fusionará con Avangrid, continuando Avangrid como sociedad superviviente y filial al 100% de Iberdrola.

Pedro Azagra, consejero delegado de Avangrid, ha manifestado: "Agradecemos el voto de confianza de las firmas asesoras a la

**2.348**  
MILLONES DE EUROS

Es la cantidad en la que se valora la oferta de Iberdrola por el 18,4% de Avangrid

fusión propuesta. "Instamos a todos los accionistas de Avangrid a seguir las recomendaciones de estas autoridades independientes y del Consejo de Administración de Avangrid votando a favor de la Propuesta de Acuerdo de Fusión, ya que la falta de voto equivale a un voto en contra de la Propuesta de Acuerdo de Fusión".

Tanto ISS como Glass Lewis tuvieron en cuenta la prima de mercado incremental para los inversores y la delegación de autoridad por parte del Consejo.

La operación sigue pendiente todavía de dos permisos regulatorios de las autoridades estatales para poder seguir avanzando hacia la recta final.

**Destaca la posición de tu empresa**  
con el Certificado a la Gestión Excelente



INFORMA



elEconomista.es

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | [clientes@informa.com](mailto:clientes@informa.com)





# Repsol choca con Hecate en su mayor compra de renovables en Estados Unidos

Los fundadores llevan a la española a juicio para acelerar la venta de su 60% del capital

Rubén Esteller MADRID.

Repsol y sus socios de Hecate Energy Group han chocado en el cierre de la mayor operación de compra de renovables de la petrolera española en Estados Unidos.

La compañía, tal y como adelantó *elEconomista.es*, inició el pasado julio las negociaciones para hacerse con el 60% que todavía no poseía en el promotor de energías verdes americano, tal y como tenía pactado con el resto de accionistas.

Tras varios meses de tiras y aflojas, los fundadores de Hecate han decidido ahora presionar a la española con una demanda sobre la filial de renovables de Repsol en EE.UU. que pretende acelerar la ejecución de la opción de venta.

Según figura en la demanda, los fundadores de Hecate pidieron a Repsol que llevase a cabo la compra del 60% restante del capital dentro de los plazos previstos, pero la petrolera española aplazó la respuesta e hizo demandas poco razonables en el último minuto. Repsol, concluyen, "no ha hecho más que retrasar y obstruir el proceso en todo momento".

Según la demanda judicial, los fundadores avisaron a través de una entidad de inversión, Hecate Holdings LLC, semanas antes de lo requerido pero Repsol malgastó ese tiempo con unas negociaciones de valoración que ya presuponían condenadas al fracaso —cuando las dos partes ya sabían que estaban muy distanciadas en los niveles de precios— y que pretendían evitar el proceso de valoración independiente establecido en el acuerdo de 2021.

Repsol planteó posteriormente un acuerdo para ampliar el plazo de la opción previsto para el 10 de julio. Aunque los fundadores actuaron de buena fe, la española "siguió negándose a dar los pasos preliminares", volviendo repetidamente a

## Brufau pide que se escuche el Informe Dragui

El presidente de Repsol, Antonio Brufau, requirió ayer a Europa escuchar las recomendaciones del reciente 'Informe Draghi', considerando que el Viejo Continente debe cambiar su estrategia en materia energética e industrial ya que si no es así "no tendrá ningún liderazgo en el planeta", y defendió "poner en valor" los biocombustibles como una solución de futuro. Apoyó así el documento elaborado por el expresidente del Banco Central Europeo durante su intervención en el V Ciclo de Economía Circular organizado en Cartagena por la Fundación Repsol y Funseam.

fijar condiciones que habían rechazado, como una segunda valoración al cierre final que haría inútil la valoración inicial de la firma.

Aunque Repsol dice que está trabajando para llegar a un acuerdo, ha "rechazado todos y cada uno" de los cambios propuestos por los fundadores de Hecate.

## Desembarco en EE.UU.

Hecate Energy, con sede en Chicago, posee una amplia cartera de proyectos, que suman más de 40 gigavatios (GW). De ellos, 16,8 GW corresponden a proyectos fotovoltaicos y de almacenamiento asociado a estos activos, que se encuentran en fase avanzada de desarrollo y 4,3 GW, pertenecen a una plataforma de baterías para el almacenamiento de energía, denominada Hecate Grid.



Un parque eólico de Repsol. EE

La petrolera se ha marcado como objetivo alcanzar los 4 GW instalados al finalizar este año frente a los 3,1 GW con los que cuenta en estos momentos. Repsol iniciará también este mismo año la construcción de la planta fotovoltaica de Outpost con 400 MW que se espera que entren en operación este mismo año y 229 MW durante el 2025.

La operación de Hecate se sumará al cierre de la compra de Connect Gen que anunció la empresa el año pasado y que cerró este pasado mes de marzo por 796 millones de dólares con una cartera de proyectos de 20 GW y capacidades de desarrollo.

Con este acuerdo, Repsol añade una plataforma de energía eólica terrestre en EE.UU., complementaria a los activos solares y de almacenamiento de Hecate, y refuerza su posición como actor global en este sector energético, incrementando la presencia internacional del Grupo y la contribución al objetivo

**Hecate Energy cuenta con 40 GW de energías renovables en desarrollo**

de alcanzar 9-10 GW instalados en 2027.

Repsol ha iniciado también la primera rotación de activos en EE.UU con la que busca incorporar a un socio en el capital de sus renovables en el país con una participación cercana al 50%, tal y como ha explicado el consejero delegado de la compañía, Josu Jon Imaz, en la conferencia para analistas.

Hecate Holdings está representada por Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison LLP.

Repsol, por su parte, está representada por Morris, Nichols, Arsht & Tunnell LLP y Baker McKenzie.

La demanda de Hecate se produce al mismo tiempo que UBS ha aplicado un fuerte recorte a la valoración de la petrolera que espera que gane un 23% menos por la caída del crudo y de los márgenes.

## Instalará autoconsumo en su refinería de Puertollano por 30 millones

Pepe García MADRID.

La refinería de Repsol en Puertollano (Ciudad Real) se quiere pasar al autoconsumo. La petrolera ha solicitado la Autorización Administrativa Previa y Autorización Administrativa de Construcción para instalar un módulo de autoconsumo conformado por 48,02 megavatios (MW) de placas solares y 4 MW de almacenamiento a partir de baterías, además de su infraestructura eléctrica, según se

desprende de la notificación publicada ayer en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

Repsol presupuesta las obras y la instalación en 29,66 millones de euros, de los cuales 23,1 millones irán destinados a la colocación de placas, cerca de 2 millones a la creación de la infraestructura de red y 4,6 millones al sistema de almacenamiento.

La superficie de la instalación fotovoltaica abarcará un perímetro de 93,73 hectáreas dentro de

las instalaciones de Repsol y contará con 88.972 módulos solares, según destaca la firma.

Por otro lado, las baterías que instalará la multienergética tendrá una capacidad de almacenamiento de 16,2 MWh, equivalente a 4,06 horas de consumo, y estará conformado por 8 contenedores estándar de 40 pies con baterías LFP (litio-ferrofosfato) de 2.032 kWh/contenedor, 20 inversores de baterías de 200 KW, 1 centro de transformación 30/0,80 KV de 4.500 KVA y li-

nea subterránea de 30 KV.

## Nuevo complejo industrial

El complejo productivo de Repsol salió el pasado mayo de una parada programada para realizar operaciones de mantenimiento y mejora. Con estas, para las que se realizó un desembolso de 120 millones de euros, se ha mejorado la eficiencia energética de la planta. Este ahorro, calcula la firma que dirige Josu Jon Imaz, se traducirá en una reducción de emisiones

de dióxido de carbono de 30.000 toneladas al año.

A estos trabajos, orientados a la reducción de emisiones, se suman los que se han llevado a cabo en la unidad de Vacío con la instalación de nuevos cambiadores de calor más eficientes, en paralelo a los actuales y un nuevo precalentador de aire que va a suponer un mayor aprovechamiento del calor disponible en la unidad y la consiguiente reducción en el aporte de energía externo.



## Empresas &amp; Finanzas

CAMBIOS EN LA DIRECTIVA

# Cepsa reordena el consejo de Ballenoil y nombra un nuevo CEO

Tras cerrarse la operación de compra, Manuel Saez releva a David José Querejeta, fundador de la petrolera 'low cost' y anterior máximo ejecutivo

Pepe García MADRID.

Ballenoil ya es parte de Cepsa y, como tal, la firma que dirige Maarten Wetselaar ha reordenado la dirección de la petrolera *low cost* y ha procedido a colocar a cuatro nuevos miembros del consejo de administración, entre ellos un nuevo CEO. En concreto, los cofundadores David José Querejeta –antiguos consejero delegado de la firma– y Juan Sanz pasarán a desempeñar las funciones de consejeros ejecutivos, mientras que la dirección del consejo correrá a cargo de Manuel Sanz, antiguo Head of Strategy, M&A and Transformation - Mobility & Retail.

Otros tres nombres de la matriz poblarán Ballenoil y mantendrán al mismo tiempo sus funciones en Cepsa. Entre ellos Pierre-Yves Sachet, vicepresidente ejecutivo en Mobility & New Commerce de Cepsa, que también presidirá la marca adquirida el pasado 26 de agosto; Jesús Herrero –que ocupa el cargo de Pricing, Análisis y Planificación en Cepsa– y Marta López –Legal Mobility y New Commerce– pasarán a ser consejeros en Ballenoil.

Estos nuevos directivos deberán cristalizar la expansión en estaciones de servicios que prevé la compañía propiedad de Mubadala y el fondo Carlyle. En concreto, la idea de Cepsa es expandirse en el segmento *low cost* a través de las 263 estaciones de servicio de Ballenoil, sin alterar la marca. Mientras, las 1.514 estaciones de servicio Cepsa buscarán centrarse en el segmento *premium*. Este modelo de negocio desplegará una oferta multienergía y de ultraconveniencia –incluyendo servicios adicionales de restauración, supermercado, recogida de paquetes o parafarmacia– y seguirá desarrollando su programa de fidelización de descuentos y venta-



El CEO de Ballenoil, Manuel Saez. PEDRO GONZALEZ

**Cuatro exdirectivos de la matriz pasarán a encuadrar la nueva dirección de la compañía**

jas a sus clientes, según indicó Cepsa tras anunciar la compra.

En este sentido, Cedipsa, la filial de estaciones de servicio, tiene previsto realizar un expediente de re-

gulación de empleo que se dirija a un máximo de 189 personas de 42 estaciones de servicio, lo que supone un 2,8% de las 1.500 estaciones de marca Cepsa en toda España, según informó *El Español - Invertia*.

Cepsa espera que la red de Ballenoil alcanzará los 500 puntos de venta en 2027 y se ha fijado el objetivo de convertir a Ballenoil en el referente en materia de sostenibilidad en su segmento, para lo que reforzará progresivamente la oferta de puntos de recarga eléctrica e incorporará la venta de biocombustibles.

## Calcula 22.000 millones de inversiones en SAF que corren el riesgo de emigrar

Pepe García MADRID.

El Combustible de Aviación Sostenible (SAF, por sus siglas en inglés) es una de las líneas de negocio clave para el sector de la aviación y para las energéticas. En un evento en la sede de Cepsa celebrado ayer, la petrolera junto a Iberia, Vueling y la asociación Biocirc, han presentado una hoja de ruta para el correcto desarrollo de esta nueva industria, en el que las firmas han advertido de que, de no implementarse una estrategia consensuada para el desarrollo de esta tecnología, las inversiones emigrarán a otros países.

El CEO de Cepsa, Maarten Wetselaar, ha destacado que España debe generar certidumbre para continuar invirtiendo en el país. “Nos hemos atrevido a invertir [en diferentes proyectos de SAF en España] antes de ver la regulación y los incentivos. Pero ahora, para escalarlo, para dar a mis inversores la confianza de que no solo estas plantas, si no la segunda, la tercera y la cuarta, van a ser rentables; hay que hacer un balance de desafíos y ventajas y ahora tenemos que hacer que España tenga ventaja. Porque si no lo hacemos en los próximos 18 meses, creo que esta industria se quedará en otro lugar”, ha advertido Wetselaar.

En este sentido, Cepsa y sus socios han elaborado un compendio de medidas para trasladar a las administraciones y ayudar a impulsar la nueva industria. Según los cálculos de ¿Cómo hacer de España el líder europeo de SAF? Hoja de ruta para acelerar la descarbonización del transporte aéreo, elaborado por PwC, esta tecnología podría trasladar 22.000 millones de euros de inversiones en España, generar 270.000 puestos de trabajo directos e indirectos y aportar 56.000

millones al Producto Interior Bruto (PIB) hasta 2050.

En este sentido, el presidente y CEO de Iberia, Marco Sansavini, aseguró que el grupo IAG, en el que están englobadas Iberia y Vueling, ya ha comprometido la inversión de 1.000 millones en SAF, “pero no ha podido ser en España ni en Europa”, debido a las carencias a la hora de producir y consumir en España, ha anotado Sansavini.

Las aerolíneas piden generar este impulso para, además, evitar revertir los costes a los consumidores. El presidente y CEO de Iberia aseguró durante el evento que el coste de los combustibles sostenibles es tres veces mayor que el queroseno convencional. Es por esto que la incorporación del SAF supondrá un

**5.045**  
MILLONES DE EUROS

Son los sobrecostes que prevén las aerolíneas a causa del combustible renovable

sobrecoste para las aerolíneas de 5.045 millones de euros hacia 2040, aumentando progresivamente entre 68 millones de euros en 2025 y 678 millones de euros en 2030, indica el estudio presentado por las firmas. Además, las aerolíneas presentes alertaron de que el sector corre el riesgo de trasladar estos sobrecostes a los billetes.

Entre las medidas propuestas, destaca la creación de un fondo de más de 300 millones de euros anuales para financiar el desarrollo de plantas de producción e incentivar su consumo, empleando para ello los ingresos obtenidos por el Estado a través de las subastas de derechos de emisión.

## Redexis realizará la primera inyección de hidrógeno verde en una red de gas natural

elEconomista.es MADRID.

Redexis, compañía líder en infraestructuras energéticas, realizará la primera inyección de hidrógeno verde en la red de gas natural española, según aseguró Fidel López, consejero delegado de la firma. El acto tendrá lugar el próximo 19 de septiembre y la firma destaca que se trata de un “hito pionero” a nivel nacional que posiciona a España “a la

vanguardia” en la transición hacia energías verdes. Este avance, enmarcado en el proyecto europeo Green Hysland, se ha logrado tras la finalización de su primer hidrogenoducto en Mallorca, el cual transportará 100% hidrógeno verde.

Al evento acudirán la secretaria de Estado de Energía, Sara Aaegeesen y la presidenta del Govern de les Illes Balears, Margalida Prohens, entre otras autoridades.

Green Hysland inició las obras de puesta en marcha a finales de 2023. El proyecto ha recibido una inversión superior a los 3 millones de euros. El hidrogenoducto conllevará una reducción de emisiones de efecto invernadero de entre 1.265 y 3.829 Tn CO<sub>2</sub>, lo que ayudará a cumplir con los objetivos de descarbonización y permitirá una economía más limpia y circular.

## EDP inicia el primer parque híbrido eólico y solar de Aragón

elEconomista.es MADRID.

EDP ha logrado un nuevo hito en Aragón. La compañía acaba de poner en funcionamiento su primer parque híbrido, solar y eólico. Se trata del parque de Rabosera, en el municipio de Luna (Zaragoza), que suma 40 megavatios (MW) de potencia instalada entre ambas tecnologías. El parque de Rabosera contaba has-

ta ahora con 31,3 MW de potencia eólica instalada, que la compañía viene operando desde hace años, a los que suma ahora 8,7 MWp de potencia solar, distribuida entre más de 15.000 paneles solares.

En total, el parque producirá la energía equivalente al consumo eléctrico medio anual de 4.000 hogares (más de 14.000 MWh anuales).



# El fundador de la Fórmula E pide a Bruselas que investigue la compra de Moto GP

Alejandro Agag señala los peligros del acuerdo entre Liberty y Dorna para la competencia

C. Reche MADRID.

Sube la tensión en torno a la compra de Dorna, la compañía española propietaria de los derechos de Moto GP que fue adquirida por Liberty Media en el primer trimestre del año. La operación corporativa, la más grande que se ha registrado en lo que va de año (4.200 millones de euros), apunta ahora a una revisión en profundidad por parte de los organismos de competencia, después de que el dueño de la Fórmula E haya pedido que se analicen las implicaciones que tendría la suma de fuerzas de ambas partes de cara a negociar los derechos de retransmisión, según avanzó *Financial Times*.

Alejandro Agag, cofundador y presidente de la serie de coches eléctricos Fórmula E, principal competición rival de la F1, de la que Liberty es su propietario, advirtió que el acuerdo amenazaba con entregar un poder excesivo al grupo estadounidense. Agag, en una entrevista con el diario económico, apuntó a “desafíos significativos” de la transacción desde el punto de vista de la ley de competencia.

El ejecutivo español apunta que la imposición de descartes regulatorios (*remedies*, en el argot financiero) podrían allanar la transacción y, al mismo tiempo, garantizar una competencia equilibrada en el mercado. Las opiniones de Agag se realizaron a título personal, matiza *Financial Times*.

De confirmarse una investigación en profundidad, no sería la primera vez que los reguladores actúan en torno al cambio de manos de Moto GP. El fondo CVC Capital Partners tuvo que vender Dorna en 2006, cuando adquirió los derechos de la Fórmula 1. El motivo: una investigación exhaustiva del Ejecutivo comunitario que puso de relieve que la operación podía afectar a



Campeonato de Fórmula E. EP

la competencia en el área de la venta de derechos televisivos en Italia y España, los dos países de la UE donde esos acontecimientos disfrutaban de mayor popularidad. La entonces comisaria de Competencia, Neelie Kroes, dijo que si los dos acontecimientos “más populares de deporte de motor de la UE” hu-

bieran quedado en manos de un único propietario, se plantearía “el riesgo de un incremento de precios de los derechos de retransmisión de estos acontecimientos y una reducción de las posibilidades de elección para los consumidores”.

En un principio, se espera que la nueva transacción se complete a fi-

**4.200**  
MILLONES DE EUROS

Bridgepoint y CPPIB, dueños mayoritarios de la dueña de Moto GP hasta el pasado mes de abril, vendieron su paquete de títulos en la compañía (86%) y fijaron una valoración total de 4.200 millones. La cifra es superior a otras ‘megatransacciones’ del capital riesgo en España en este año, como la venta de la Universidad Europea (2.200 millones de euros) o la del portal inmobiliario Idealista (2.900 millones de euros).

nales de este 2024 después de las aprobaciones por parte de las autoridades de competencia e inversión extranjera en distintas jurisdicciones, entre ellas la española, donde se descuenta que será necesario el visto bueno del Consejo de Ministros.

Queda por ver cuál será la opinión de los reguladores, dado que hoy en día hay muchos más actores que pueden competir por estos derechos audiovisuales. Uno de ellos es la plataforma Dazn, que firmó un acuerdo de cinco años para los derechos de Moto GP en streaming España hasta 2028.

## Interés de gigantes

La adquisición de Dorna por parte de Liberty es la operación corporativa más grande ejecutada en España en este 2024. La compañía, que pasará ahora a manos del conglomerado de medios controlados por el magnate John C. Malone, despertó el interés de otros grupos relevantes de la industria como Netflix, TKO, Disney o Qatar Sport Investments.

## OHLA retrasa hasta el jueves la decisión sobre el pago del cupón

elEconomista.es MADRID.

La constructora española OHLA pide a sus bonistas un aplazamiento del pago del cupón para poder completar la entrada de nuevos fondos a su capital. La respuesta tendrá que llegar el jueves tras la modificación de los términos y condiciones para poder posponer el pago. Con este atraso, OHLA busca que sus bonistas renuncien temporalmente a ciertos derechos recogidos en los términos y condiciones y, así, se permita el retraso en el próximo pago, según informó la firma a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

OHLA ha subido en bolsa el 5,53% –llegó a escalar más del 8%– mientras espera una respuesta por parte de los titulares.

## La promotora Santa Ana capta 20 millones de euros de LDA

L.T. MADRID.

Santa Ana gana músculo y avanza en sus planes de salir a bolsa. La promotora española con foco en Latinoamérica ha obtenido un compromiso de capital de 20 millones de euros de LDA Capital, grupo de inversión alternativa global, para fortalecer su posición financiera. Esta inversión permitirá a la compañía cofundada por el exconsejero delegado de OHLA, José Antonio Fernández Gallar, “reforzar sus planes de crecimiento y fortalecer el desarrollo de sus proyectos a medio y largo plazo, en su condición futura de cotizada”, según explica la firma. El objetivo es saltar al BME Growth antes de que termine 2025.

# Gullón crea más de mil empleos en seis años en la España vaciada

La firma creará otros cien puestos al año hasta 2030 en la montaña palentina

J. Romera MADRID.

Galletas Gullón impulsa el empleo en la España vaciada. El gigante galletero ha batido nuevo récord tras la creación de 1.014 puestos de trabajo desde 2018, con lo que ha estabilizado su plantilla por encima de los 2.100 puestos de trabajo di-

rectos apostando además, según el grupo, por el empleo de calidad. Es un nuevo hito que reafirma su posicionamiento como referente en la atracción de talento en la región y una de las principales industrias empleadoras de Castilla y León.

Una de las claves del éxito de la galletera radica en la política de reinvertir los beneficios en el crecimiento de la compañía, lo que ha impulsado su expansión y, la generación de oportunidades de empleo para personas de las comarcas de

la Montaña Palentina y El Campoo. Tan solo entre enero y agosto de 2024, Galletas Gullón ha ampliado su fuerza laboral con más de 115 puestos de trabajo nuevos, producto de las nuevas líneas de producción que se han puesto en marcha para dar respuesta al incremento de la actividad comercial de la empresa en los mercados ibéricos e internacionales. En estos ocho meses de 2024 ha realizado 113 contratos indefinidos de personas que han pasado a ser plantilla fija de la ga-

lletera. Además, se han creado 11 contratos relevo para cubrir la parte de la jornada de aquellos trabajadores que han accedido a la jubilación parcial.

## Previsiones para 2024

Las previsiones de la empresa para lo que queda de 2024 es seguir creando empleo, unos 30 puestos, mientras que para los próximos cinco años superan ampliamente las 100 nuevas posiciones anuales. “Unas cifras que no solo reflejan el

compromiso de Galletas Gullón con el empleo de calidad, sino también con el talento local y el desarrollo profesional de su plantilla; al tiempo que genera riqueza y fija población en la zona”, explica el grupo. En palabras de Juan Miguel Martínez Gabaldón, consejero delegado y director general de Galletas Gullón, “nuestra apuesta por el trabajo de calidad es una de las claves de nuestro crecimiento y refleja el valor que damos a relación a largo plazo con los empleados”.



**Empresas & Finanzas**

# MSD y AstraZeneca venderán sus terapias estrella para dos nuevos tipos de cáncer

Keytruda e Imfinzi muestran en Barcelona resultados para el tumor de mama y de vejiga

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Dos de los medicamentos más prometedores para el cáncer han dado un salto de gigante durante el Congreso Europeo de Oncología que se celebra en Barcelona. Keytruda (MSD) e Imfinzi (AstraZeneca) han demostrado que además de los usos para los que están aprobados en España hoy en día, en un futuro cercano los ampliarán a dos nuevos tipos de tumores, con la consecuente ampliación de pacientes objetivos y, por tanto, con un mayor volumen de ventas.

Keytruda, encuadrado dentro del ámbito de la inmunoterapia, se podrá utilizar en uno de los cánceres de mama con peor pronóstico, el triple negativo, para el que en estos momentos apenas hay alternativa terapéutica. Los oncólogos responsables de la organización del evento han elegido a este fármaco como uno de los que mayor revolución va a proporcionar al manejo actual de la enfermedad. Entre las 350.000 mujeres que viven en España con un cáncer de mama, entre el 10 y el 15% es de este tipo.

Keytruda está llamado a ser el medicamento con mayores ventas



Ana Argelich y Rick Suárez, CEOs de MSD y AstraZeneca. EE

a lo largo de los próximos años. No solo eso, sino que es la piedra angular del negocio de MSD. Basta con ver el cierre de ejercicio de 2023 para comprobar la dimensión que tiene el medicamento para la farmacéutica americana. De los 53.000 millones facturados, el 40% corres-

ponden a ventas generadas por Keytruda.

Por su parte, la situación de AstraZeneca es similar, si bien el fármaco, con menos recorrido en el mercado, no alcanza las cuotas de facturación que su rival. Los oncólogos del congreso que se celebra

en Barcelona han destacado que el medicamento también presenta grandes resultados en el cáncer de vejiga, además del cáncer de pulmón para el que ya se utiliza. Cada año se diagnostican en España unos 25.000 casos nuevos de este tipo de tumor, por lo que su pronóstico de ventas es muy positivo.

El año pasado, AstraZeneca ingresó por el fármaco a nivel mundial más de 1.000 millones de euros, elevando el medicamento a uno de los más importantes de su cartera oncológica.

## El futuro de la inmunología

Estos medicamentos, como otros que responden por sus características a la categoría de la inmunooncología acumularán en el futuro más usos para distintos tumores. La explicación es la nueva fórmula de concebir el desarrollo de tratamientos. Ahora ya no se buscan terapias para un cáncer determinado, sino para mutaciones genéticas específicas. Con el tiempo, se va observando que independientemente de la parte del cuerpo, dichas alteraciones las comparten distintos tumores, permitiendo que el medicamento pueda ser usado.

## Gaes compra las clínicas de OirT para crecer en España

J. R.-T. MADRID.

Gaes, propiedad de la italiana Amplifon, adquiere la red de Centros Auditivos OirT. Esta operación refuerza su apuesta por la salud auditiva y fortalece la posición de la compañía en nuestro país. Tras este movimiento, la compañía incorpora a su red 31 centros auditivos ubicados mayoritariamente en Andalucía en ciudades como Málaga, Sevilla, Granada, Cádiz y Córdoba y en la isla de Menorca. Estos centros cuentan con un equipo de cerca de 60 personas especializadas en la adaptación personalizada de audífonos.

“La incorporación de los Centros Auditivos OirT a nuestra red fortalece nuestra posición en España para seguir ofreciendo las mejores soluciones auditivas a nivel nacional”, afirma Luca Bradaschia, director general de Amplifon en España.

La red de Centros Auditivos OirT, reconocida por su especialización en audiología infantil y por los profesionales sanitarios, aporta un valor significativo a GAES, que ahora podrá llegar a un número aún mayor de personas en toda España, especialmente en Andalucía.

## AYUDANDO A **CREAR FUTURO**

PRÉSTAMOS BONIFICADOS PARA  
PROYECTOS DE I + D EMPRESARIAL  
DESDE 175.000 EUROS Y HASTA UN 30%  
QUE NO TIENES QUE DEVOLVER (SEGÚN MODALIDAD)



@CDTI\_INNOVACION  
WWW.CDTI.ES



Cofinanciado por  
la Unión Europea



MINISTERIO  
DE HACIENDA



Fondos Europeos



MINISTERIO  
DE CIENCIA, INNOVACIÓN  
Y UNIVERSIDADES



IMAGEN GENERADA CON IA





# EVECTRA se integra en INGEROP para liderar movilidad sostenible

Después de la integración de EVECTRA dentro del Grupo INGEROP, la compañía espera abrir nuevos mercados, tanto a nivel territorial como de sectores.



**E**VECTRA, empresa de ingeniería especializada en infraestructuras de recarga para vehículos eléctricos desde hace 12 años y con más de 40 ingenieros dedicados a este fin, ha encontrado en su reciente integración dentro del Grupo INGEROP una oportunidad clave para expandirse y consolidarse como líder global. En un momento donde la movilidad sostenible es un pilar fundamental para las ciudades del futuro, EVECTRA se posiciona como un referente en soluciones avanzadas que impulsan la transición hacia un transporte más limpio y eficiente. David Rodríguez, Business Development Manager, destaca: "Nuestro enfoque en la innovación nos permite ofrecer soluciones tecnológicas avanzadas y personalizadas, adaptadas a las necesidades específicas de cada mercado".

La fusión con INGEROP, una empresa global de ingeniería que ofrece soluciones sostenibles e innovadoras en infraestructura, energía, agua y medioambiente y del que forman parte otras empresas como Ingerop T3, Leedeo y Smart2, abre un abanico de oportunidades para EVECTRA. Philippe-André Hanna, director de España y División Transporte, señala que esta unión estratégica "permite a EVECTRA escalar sus operaciones a nivel internacional, accediendo a nuevos mercados y colaborando en pro-

yectos de mayor envergadura". La experiencia consolidada de INGEROP en diversos sectores de la ingeniería, junto con el profundo conocimiento técnico de EVECTRA en infraestructuras de recarga, crea una sinergia que fortalece ambas compañías.

Uno de los aspectos más relevantes de esta integración es la capacidad de EVECTRA para aportar su especialización en infraestructuras de recarga a los proyectos globales de INGEROP. Francisco Vallecillos, Manager de EVECTRA, comenta: "Nuestro aporte principal radica en el diseño de soluciones tecnológicas adaptadas a las particularidades de cada cliente y mercado, lo que amplía significativamente la oferta de INGEROP en este sector clave para la movilidad sostenible". Este enfoque hacia la innovación y la personalización ha permitido a EVECTRA liderar en proyectos de recarga tanto

para vehículos particulares como para flotas de transporte público, siempre con la mirada puesta en la eficiencia energética y el uso de energías renovables.

## EXPANSIÓN Y OPORTUNIDADES EN NUEVOS MERCADOS

La estrategia de expansión de EVECTRA no se limita solo a nuevos territorios. La integración con INGEROP también abre la puerta a explorar sinergias con otras divisiones del grupo, como transporte, energía y urbanismo. "Esta colaboración nos permitirá integrar infraestructuras de recarga en proyectos más amplios de movilidad sostenible y desarrollo urbano, ofreciendo soluciones más completas y robustas", menciona David Rodríguez.

Con la expansión global, EVECTRA podrá aprovechar la red internacional de INGEROP para establecer alianzas estratégicas y



## Sobre INGEROP

El Grupo INGEROP es una empresa de ingeniería global con más de 70 años de experiencia, especializada en transporte, infraestructura, energía, agua, medioambiente y arquitectura. Con presencia internacional, ofrece servicios en todas las fases del proyecto, desde estudios iniciales hasta supervisión de obras. INGEROP se distingue por su enfoque en la sostenibilidad y la innovación, comprometiéndose con soluciones responsables frente a los desafíos ambientales y sociales actuales. Ingerop cuenta con 4 empresas en España: Ingerop T3 en concepción de grandes proyectos, Smart2 en Sistemas de Transporte y Leedeo en temas de seguridad ferroviaria, además de Evectra.

## EVECTRA, impulsando la movilidad sostenible

La integración de EVECTRA en el Grupo INGEROP no solo busca ampliar el alcance territorial de la empresa, sino que refuerza su misión de promover la movilidad sostenible a nivel global. Con un enfoque centrado en la innovación y el respeto al medio ambiente, EVECTRA contribuye al desarrollo de infraestructuras que facilitan el uso de vehículos eléctricos, clave en la transición hacia un futuro más limpio. "La sostenibilidad es el eje de cada uno de nuestros proyectos, desde el diseño hasta la implementación de soluciones energéticas eficientes", explica Philippe-André Hanna.

participar en iniciativas clave a nivel mundial. Entre las nuevas oportunidades, Philippe-André Hanna destaca los proyectos de infraestructuras para transporte público y movilidad eléctrica, donde la demanda de puntos de recarga eficientes y sostenibles está en pleno crecimiento: "La expansión global nos permitirá llevar nuestras soluciones a mercados emergentes, donde la movilidad eléctrica está empezando a tomar impulso".

Además, EVECTRA sigue apostando por la digitalización como parte de su estrategia para mejorar la experiencia de los usuarios de sus infraestructuras. El desarrollo de plataformas digitales que faciliten el uso y gestión de los puntos de recarga es uno de los pilares sobre los que se sostendrá su expansión en los próximos años.

De cara al futuro, EVECTRA tiene claras sus metas: consolidarse como un líder indiscutible en el sector de infraestructuras de recarga y contribuir de manera activa a la transición energética global. "Queremos ser reconocidos como

un socio indispensable para quienes buscan soluciones innovadoras y sostenibles en la movilidad eléctrica", afirma Francisco Vallecillos.

Para alcanzar este objetivo, la compañía tiene previsto seguir invirtiendo en nuevas tecnologías que impulsen tanto la eficiencia como la sostenibilidad de sus infraestructuras. Entre sus proyectos futuros destaca la colaboración en iniciativas internacionales que promuevan el uso de energías limpias, así como el desarrollo de nuevas estaciones de recarga alimentadas por fuentes renovables. "Mantener la identidad y los valores de EVECTRA es una prioridad dentro de esta integración: innovación, calidad y compromiso con la sostenibilidad", asegura Philippe-André Hanna.

Con una visión clara y una estrategia alineada con las necesidades globales de sostenibilidad, EVECTRA está preparada para seguir creciendo, aprovechando las oportunidades que ofrece su integración con INGEROP y reafirmando su compromiso con el futuro de la movilidad eléctrica.





## Empresas & Finanzas

ESPECIALIZADA EN FACTURA ELECTRÓNICA

# La tecnológica española Edicom bate su récord y gana 125 millones

El grupo valenciano aumenta su negocio un 19%, hasta más de 219 millones de euros, y logra convertir en beneficio neto casi el 57% de lo que ingresa

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

La tecnológica valenciana Edicom vuelve a batir sus registros y da un nuevo salto en negocio y beneficio que la consolidan en el tiempo como una de las empresas más rentables de la Comunidad Valenciana y del sector en España. El grupo especializado en soluciones y herramientas para transacciones de documentos electrónicos volvió a crecer a dos dígitos el año pasado y su negocio consolidado alcanzó los 219,5 millones de euros, un 18% más.

Sin embargo, lo que distingue a esta compañía, creada hace casi tres décadas por dos hermanos y sus mujeres que se dedicaban profesionalmente a la informática y las telecomunicaciones, es su capacidad de generar rentabilidad año tras año. El grupo cerró 2023 con un resultado neto consolidado de 124,9 millones de euros, un 19% más que el año anterior según refleja en sus cuentas individuales. De esa forma, Edicom es capaz de ganar casi 57 euros por cada 100 euros que ingresa, algo muy lejos de la mayoría de las empresas.

La clave del éxito de Edicom es haberse convertido en un referente tecnológico en un nicho que ha experimentado una fuerte demanda entre las empresas de todo el mundo en los últimos años y que, además, cada vez más se ha impuesto en muchos países como una obligación regulatoria para operar: la factura electrónica.

La tecnológica con sede en Paterna hoy cuenta con más de 17.000 clientes ubicados en 78 países y su infraestructura gestiona más de 800 millones de transacciones al año. Su estrategia pasa por crecer en cualquier mercado o sector donde las comunicaciones electrónicas son relevantes para las empresas.



Vicente Vilata, CEO de Edicom. GUILLERMO LUCAS

**Sus sistemas canalizan 800 millones de transacciones electrónicas al año**

Con más de la mitad de su negocio procedente del exterior, en el último año el crecimiento ha sido especialmente destacado en el mercado de Estados Unidos, que se su-

ma así a su fuerte desarrollo en Francia e Italia en Europa y a México, que ya desde hace años es su puntal en América. El crecimiento internacional y la apertura de filiales ha incrementado su plantilla por encima de los 700 trabajadores.

La fuerte rentabilidad de su negocio ha permitido a la empresa fundada por los hermanos José y Vicente Vilata, Ana Darder y Dolores Casares aprobar un dividendo de 72,57 millones para repartir entre sus socios, que se añade a los 57 millones del ejercicio anterior.

## Aceinsa se refuerza en conservación de carreteras con la compra de Acinser

La compañía de Juan Agustín Sánchez Bernal refuerza su cartera de negocio y sus capacidades

J. Mesones MADRID.

Operación de concentración en el sector de conservación y mantenimiento de carreteras en España. Aceinsa Movilidad, fundada en Madrid en 2005, ha sellado la adquisición de la también madrileña Acinser. La compañía liderada por Juan Agustín Sánchez Bernal refuerza con esta compra sus capacidades y su cartera de negocio.

El hasta ahora presidente y consejero delegado de Acinser, Miguel Torres, ha sido nombrado director general. Hasta ahora, el capital de Acinser, especializada en conservación y construcción de infraestructuras, estaba integrado por Kopack Xestión Integral (49%), Ingecoman, de Torres (40%) y Detefile Entorno (11%).

Aceinsa desarrolla su actividad en la conservación de infraestructuras y, muy especialmente, de viarias. También ejecuta trabajos de señalización y seguridad vial, alumbrado público, fabricación de se-



Juan Agustín Sánchez Bernal. EE

ñales y medio ambiente. Fundada en 2005, los actuales propietarios, con Sánchez Bernal a la cabeza, la adquirieron en 2009. Dispone de filiales en Madrid, Salamanca, Alicante, Las Palmas, Santander, Santiago de Compostela y Zaragoza. En 2023 registró una facturación de 140 millones de euros y prevé alcanzar 155 millones este año.

Aceinsa y Acinser se habían aliado recientemente para importantes proyectos, como el plan público-privado de carreteras de Aragón, en el que participan en dos itinerarios.

## Driveco aterriza en España con la instalación de 100 cargadores

V. E. MADRID.

La gestora francesa de puntos de recarga Driveco aterriza en España y desplegará un centenar de instalaciones por el país tras haber logrado recaudar 250 millones para su expansión internacional. Con más de 6.000 cargadores instalados por Europa y otros 4.000 en construcción, su llegada al país se produce tras sellar varios preacuer-

dos para desplegar y operar más de 100 puntos rápidos y ultrarrápidos. Aspira a elevar esta cifra hasta los 1.000 cargadores en un plazo máximo de cinco años, para lo cual se ha comprometido a invertir más de 100 millones de euros. Entre sus clientes en Francia se encuentran Carrefour, Decathlon, Leroy Merlin o Sixt, y cuenta con licencia para comprar electricidad en el mercado mayorista.

## Patron y Q21 invertirán 340 millones en tres proyectos en Las Rozas

Se alían para 'levantar' casi 600 viviendas en Lazarejo y El Quintanar

A. Brualla MADRID.

El fondo Patron Capital y la promotora Q21 Real Estate invertirán 340 millones de euros para desarrollar cuatro grandes promociones de viviendas que inyectarán casi 600 unidades al mercado de Las Rozas, el municipio con mayor presión de

demanda de España. Concretamente, tres de los proyectos, que se levantarán bajo la marca Levitt, se encuentran en el barrio de El Quintanar, mientras que el cuarto estará en la zona de Lazarejo.

Con esta alianza estratégica los dos grupos quieren posicionarse como uno de los grandes jugadores del mercado y esperar en un futuro poder desarrollar nuevas operaciones dentro del mercado inmobiliario. Las tres parcelas de El Quintanar cuentan con una superficie

edificable superior a los 132.500 m<sup>2</sup>, de los cuales algo más de 78.500 m<sup>2</sup> son de uso residencial para la construcción de 516 viviendas, tanto plurifamiliares como unifamiliares. El resto, 54.000 m<sup>2</sup>, son de uso terciario y dotacional sobre los que se desarrollarán servicios para la gente que viva y trabaje en la zona.

La parcela de Lazarejo, por su parte, cuenta con 30.182 m<sup>2</sup> de superficie edificable para un total de 78 villas unifamiliares.

Las Rozas es uno de los munic-

pios con mayor demanda, de hecho, al cierre del pasado año se posicionó por delante incluso de la ciudad de Madrid, con un valor medio por operación de 590.200 euros, según los datos de Idealista.

Al cierre del mes de agosto el precio medio de compraventa en Las Rozas alcanzó los 3.318 euros por m<sup>2</sup>, lo que supone un crecimiento del 4,3% en un año. El mercado inmobiliario de esta localidad se encuentra en alza desde septiembre de 2020, por lo que encadena 4 años

se encarecimiento, con subidas interanuales de hasta el 12,2%, alcanzando este pico en junio de 2021.

Con estos proyectos, la promotora Q21 afianza su posicionamiento en el mercado residencial en el que ya está especializado en el segmento de vivienda de calidad en España. Nuestro país es también uno de los mercados principales para Patron Capital, donde cuenta con una oficina en Barcelona desde 2004. Desde entonces ha invertido en España 1.000 millones.



## Bolsa & Inversión

# El Ibex 35 es el único europeo en máximos anuales y aún ofrece un potencial del 12%

Sigue siendo la segunda plaza continental más barata, con un PER de 11 veces, detrás de Italia

El consenso de expertos ve al índice español casi en los 13.000 puntos en los próximos 12 meses

Cecilia Moya MADRID.

El Ibex 35 continúa en la senda de subidas que lo llevaron a alcanzar máximos de 2015 el pasado viernes y que siguió revalidando el primer día de esta semana, en una jornada en la que el resto de plazas europeas cerraron con leves caídas. En los últimos días, especialmente, ha mostrado un mayor músculo que sus homólogos, ya que es el único índice de Europa, entre los principales, que actualmente alcanza niveles récords de cotización en el año. El saldo anual del 14,6% deja a la referencia española como la más alcista del continente, con una rentabilidad que incluso dobla a la del EuroStoxx 50 (que gana un 6,8% en 2024). Además, los expertos que vigilan su comportamiento no creen que el techo de cotización se haya alcanzado ya, y le otorgan un potencial de subida del 12% para los próximos 12 meses, según datos de Bloomberg.

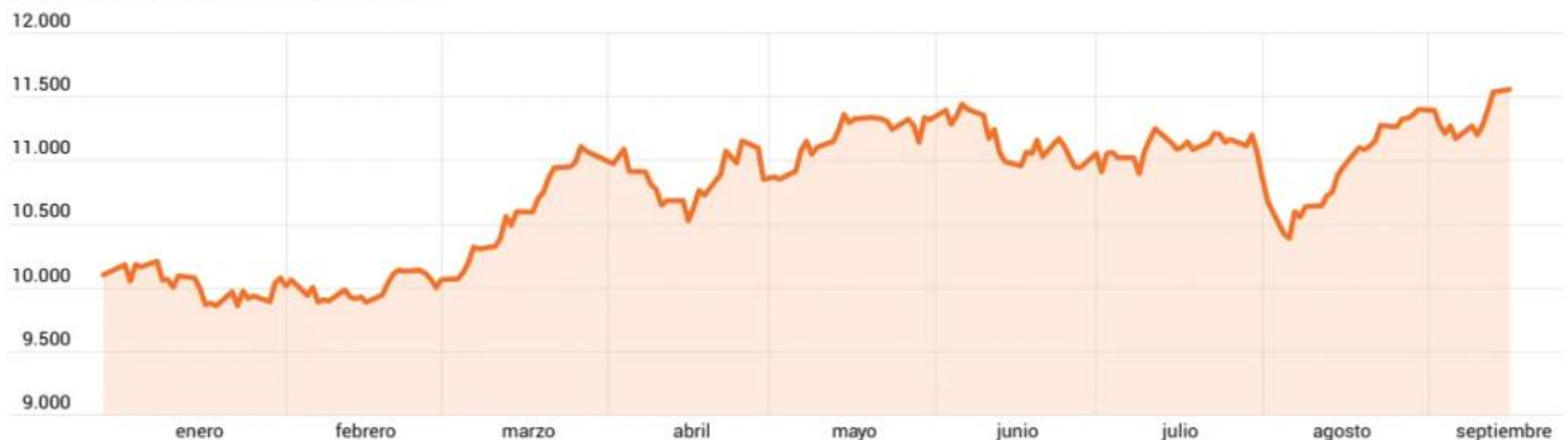
La fuerte subida que acumula la plaza española frente a otros índices continentales no le resta atractivo a su multiplicador, con un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 11 veces para 2024, con el que se mantiene como el segundo índice europeo más barato, solo por detrás del índice de Milán (que se compra a 9,3 veces), y con el que sigue ofreciendo descuento frente a sus medias históricas. Este llamativo multiplicador se debe a una previsión de beneficios que también aguanta más fuerte que la de sus pares europeos. El BPA (beneficio por acción) del Ibex ve un incremento de casi el 7% con respecto a lo que se estimaba en enero, frente a los recortes en esta previsión de ganancias que sufren el resto de principales plazas europeas (de hasta un 6% en el caso del Cac y del 3% en el del EuroStoxx).

El buen comportamiento del sector bancario, con un peso de hasta el 30% en la composición del Ibex 35 -es uno de los selectivos más bancarizados-, está tirando fuerte del carro, aunque no son las únicas que lo están haciendo bien. Inditex, que es, con diferencia, la compañía más grande del índice, también revalida máximos históricos y supera los 50 euros en bolsa. Su subida anual es del 27% y su valor de mercado asciende a 156.800 millones, la mayor cifra alcanzada por una compañía española en bolsa.

En un año en el que el Banco Central Europeo (BCE) ya ha ejecutado dos recortes de los tipos de interés (de 25 puntos básicos cada movimen-

## Los bancos son los más alcistas en el año

Evolución del Ibex 35 en el año, puntos

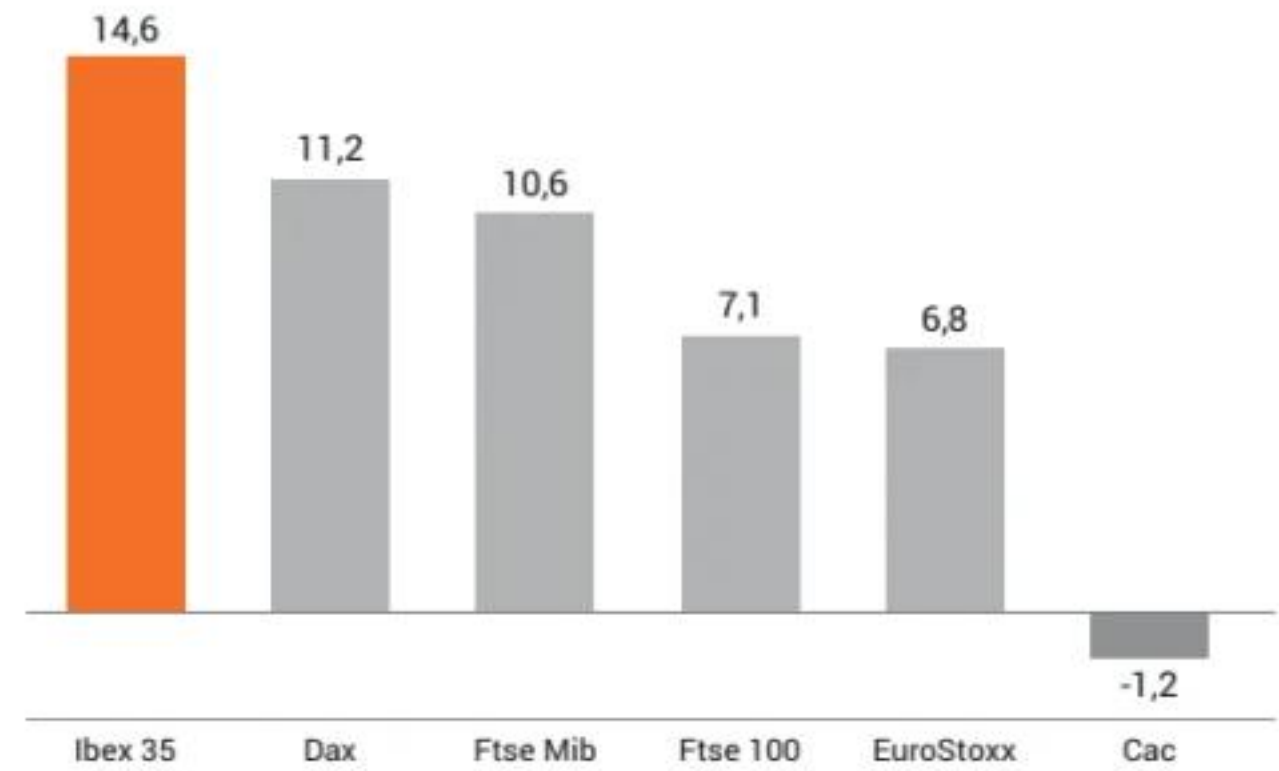


Firmas más alcistas del Ibex 35, en porcentaje

| Entidades         | Var. Bolsa 2024 | Potencial     |
|-------------------|-----------------|---------------|
| Banco de Sabadell | 69,4            | 17,3          |
| CaixaBank         | 46,0            | 16,2          |
| Bankinter         | 36,9            | 10,8          |
| IAG               | 33,1            | 19,0          |
| Unicaja           | 29,8            | 26,5          |
| Inditex           | 27,6            | Sin potencial |
| Rovi              | 24,6            | 28,1          |
| Telefónica        | 21,7            | Sin potencial |
| Mapfre            | 18,4            | 10,2          |
| Indra             | 18,1            | 37,3          |

Fuente: Bloomberg.

Evolución de los principales índices de Europa



elEconomista.es

## Más de la mitad tiene recorridos del 20%

El consenso de expertos que recoge 'Bloomberg' espera que el índice alcance los 12.900 puntos en los próximos meses, la valoración más elevada desde 2011. Por valores, el 22% de las compañías cuenta con recorridos superiores al 20%, con los bancos entre ellas. Las valoraciones de las entidades no han dejado de mejorar a lo largo del ejercicio, ya que son las firmas más alcistas del índice, con una subida que roza el 70% anual en bolsa en el caso de Banco Sabadell, que ha visto un fuerte impulso de sus títulos tras la posible opa de BBVA. Tras esta, CaixaBank y Bankinter son las siguientes que más suben (ver gráfico).

to), las entidades bancarias, a priori, no se postulaban como las más beneficiadas en bolsa, pero unos sólidos resultados empresariales refuerzan la confianza de inversores y analistas. Joaquín Robles, analista de mercado, explica en este sentido que la banca española tendrá un importante papel en la evolución del Ibex 35 en los meses que quedan de año. "[Lo que haga el Ibex 35] Dependerá en gran parte de cómo evolucione el sector bancario durante los próximos meses, ya que tiene un peso relevante en la composición del índice. El progresivo recorte de los tipos de interés continuará estrechando el margen de interés, aunque esto pueda suponer una amenaza, el abaratamiento del precio del dinero podría provocar un repunte en la demanda de crédito. La capacidad para mantener el crecimiento en los beneficios durante los próximos meses será determinante, ya que le ayudará a mantener altas sus valoraciones", argumenta el experto.

"Luego hay otro tipo de valores que han estado perjudicados por el ac-

tual entorno de tipos altos y que podrían impulsar a la bolsa española a medida que continúan cayendo los tipos de interés. Acciona Renovables, Cellnex, Merlin Properties, Colonial o Grifols son ejemplos de compañías con un elevado endeudamiento o que operan en mercados con un alto grado de endeudamiento", añade Robles. De hecho, Merlin es una de las cuatro compañías del Ibex en máximos anuales y Cellnex está a punto de alcanzarlos. Iberdrola, Iberdrola e IAG completan la lista de firmas en máximos anuales.

Antonio Castelo, analista de iBroker Global Markets, comparte la opinión de Robles e indica que, "aunque pueda parecer un contrasentido", el escenario que viene podría impulsar a la banca, y con ello, el Ibex en general: "La banca podría verse beneficiada de los movimientos de bajadas de tipos, ya que, aunque una bajada de tipos supondría un estrechamiento en sus márgenes, también estas entidades podrían ver incrementado su volumen de negocio al aprovechar empresas y particulares

la posibilidad de obtener una financiación más barata. No podemos olvidar que los bancos han sobrevivido a más de una década de tipos de interés cero, por lo que tienen mucha experiencia en desenvolverse en situaciones complejas".

Sergio Ávila, de IG, indica los factores clave que hacen que el desempeño del índice español sea mejor que el de sus homólogos europeos: "La economía española ha mostrado una resiliencia sorprendente, impulsada por sectores como el turismo y la manufactura. En segundo lugar, las empresas cotizadas en el índice han presentado sólidos resultados financieros, adaptándose bien a los retos económicos globales", explica el analista.

Además -añade Ávila-, "España ha atraído flujos de inversión destinados a mercados emergentes, debido a su potencial de diversificación. Finalmente, el optimismo en torno a una recuperación económica global y el apoyo de políticas monetarias expansivas han reforzado el sentimiento positivo", concluye.



## Bolsa & Inversión

### El sector acumula una rentabilidad anual del 16,8%

Evolución en bolsa del sectorial europeo (puntos)



Valores más alcistas del sector

| Compañía         | Revalorización en el año (%) | Potencial alcista (%) | PER 2024 (veces) | Rentabilidad por dividendo 2024 (%)* | Recomendación |
|------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|
| Tele2            | 36,6                         | -                     | 20,2             | 6,1                                  | (M)           |
| Telia            | 29,0                         | -                     | 22,4             | 6,1                                  | (M)           |
| Nokia            | 24,4                         | 7,9                   | 11,2             | 3,7                                  | (M)           |
| Deutsche Telekom | 23,7                         | 11,9                  | 14,9             | 3,2                                  | (C)           |
| Telefónica       | 21,9                         | -                     | 11,7             | 7,0                                  | (M)           |

Recomendación del consenso de mercado: (C) Comprar (M) Mantener (V) Vender.

Fuente: FactSet y Bloomberg. \* Previsiones.

**elEconomista.es**

TELE2 Y TELIA SON LAS MÁS ALCISTAS DE LA INDUSTRIA

## Las 'telecos' europeas ya cotizan en el nivel más alto desde 2022

El sectorial del Viejo Continente se anota casi un 17% en 2024 al calor de las expectativas de bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo

**Carlos Simón** MADRID.

Durante todo el año se ha hablado del sector de las telecomunicaciones como uno de los principales beneficiados de las expectativas de tipos, algo que se está demostrando cierto durante esos casi nueve meses del curso al destaparse como el tercer sector más alcista de todo el continente, solo superado por el de la salud y el bancario.

El índice sectorial que agrupa en Europa a las compañías dedicadas a las telecomunicaciones, incluidas tanto las operadoras tradicionales como las propietarias de las torres, se anota casi un 17% desde el 1 de enero, lo que le ha llevado a cotizar en máximos de algo más de dos años.

Detrás de este buen momento, indican los analistas, hay varios factores. Principalmente dos. El primero de ellos tiene que ver con las expectativas sobre la evolución próxima de los tipos de interés, factor que hasta ahora había pesado en contra al ser empresas muy intensivas en capital, demandantes de financiación. El segundo es que se comportan como un sector de carácter defensivo, con lo que en momentos de incertidumbre sobre el futuro del crecimiento económico, son una opción muy elegida entre los inversores.

“En los últimos dos años las acciones de las telecos se han compor-

tado como un sector defensivo, algo que antes del Covid no sucedía independientemente de estar en un entorno de más o menos riesgo”, indican desde Berenberg. “El hecho de que ahora la Fed sí asuma que va a recortar los tipos ha provocado que los activos que cotizan como el bono [las torreras Cellnex e Inwit y Elisa] se hayan unido al rally”, agregan. “Lo que viene en los próximos meses será positivo para el sector, pero necesitamos que haya mejora

**Telefónica se cuela entre las cinco acciones con una mayor rentabilidad en lo que va de curso**

de las estimaciones de beneficios, especialmente si aumenta el periodo de incertidumbre económica”, concluyen.

**Telefónica, entre las alcistas**

Dentro del sector los inversores este año claramente se han decantado por las operadoras tradicionales, muy lastradas en los últimos tiempos por los tipos altos y por una alta competencia que se espera se vaya rebajando próximamente con más operaciones corporativas de consolidación. Entre los valores más

alcistas de la industria en 2024 destacan las suecas Tele2 y Telia, con avances del 35 y el 29%, respectivamente. Tras estos rebotes, ambos valores se han quedado sin potencial alcista en bolsa.

La tercera *teleco* más comprada este año también es nórdica. En este caso es Nokia, con un repunte del 25% al calor de estar presente en la carrera de los chips necesarios para desarrollar la Inteligencia Artificial. Pese a este rebote, es una de las firmas que cotiza con un menor multiplicador de beneficios dentro del sectorial con un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 11,2 veces.

Una de las dos españolas presentes en este negocio, Telefónica, se cuela como el quinto valor con mayores avances bursátiles en 2024 al anotarse un 21%. La compañía presidida por José María Álvarez-Pallete cotiza en máximos de junio en la zona de los 4,3 euros. Esto, en cambio, también le ha dejado sin potencial alcista en el parqué, según el consenso de analistas que recoge Bloomberg.

En el caso de la otra compañía española dentro del sector, Cellnex, el avance de las últimas semanas la ha llevado a cotizar en la zona de máximos de los últimos 13 meses, por encima de los 36 euros por acción. Los analistas confían en que siga avanzando hasta los 44 euros, un 21% más.

## Banco Sabadell sube la valoración de IAG ante una posible compra de TAP

Eleva el precio objetivo para sus acciones hasta los 3 euros que le dan un potencial alcista del 26%

**Violeta N. Quiñonero** MADRID.

Las temperaturas comienzan a bajar, cada vez anochece más pronto y como diría un Stark, *se acerca el invierno*. Este próximo fin de semana se pone el broche final al verano, pero, aún con la temporada estival acabada, es ahora cuando IAG está volando con más fuerza en bolsa. Y ya son hasta nueve analistas los que ven a los títulos de la aerolínea en los 3 euros o por encima.

El último en unirse a este grupo ha sido el equipo de análisis de Banco Sabadell, que lo hacía este mismo lunes. “Desde los resultados del segundo trimestre, el valor ha disfrutado un *outperformance* significativo (+20% frente al Ibex y +22% ante Lufthansa y Air France) apoyado en la evolución operativa del trimestre (precios elevándose, a pesar del incremento de la capacidad), la vuelta al dividendo y la renuncia a adquirir Air Europa. A pesar de esto, si miramos el comportamiento a medio plazo todavía dista de ser positivo y sigue siendo una de las aerolíneas que mayor descuento ofrece en términos de EV prepandemia (-20% *versus* 2019 y frente a 0/+20% de media en comparables) aunque es la compañía que mejor evolución operativa está mostrando, buena situación financiera y mejor posicionamiento”, explican desde la entidad financiera.

Tras la renuncia a Air Europa, desde Banco Sabadell miran al resto de potenciales adquisiciones como uno de los catalizadores que puede tener la compañía: “Con el horizonte despejado, analizamos la posible participación de IAG en el proceso de privatización de TAP

Portugal. Si todo avanza como rumoreado, este mes el gobierno portugués debería reanudar el proceso (ya lo intento hace un año) tras rescatarla con motivo de la pandemia. Ahora IAG estaría mejor posicionada para hacer frente a este proceso, ya que no se encuentra inmersa en ninguna operación de integración/reestructuración y porque, adicionalmente, creemos que podría obtener la aprobación por parte de la Comisión Europea con menores salvaduras que el resto por menores solapamientos de la red”.

Con todo, y dado el buen comportamiento que están mostrando las acciones de la aerolínea estos últimos meses, los analistas del banco catalán elevan su precio objetivo hasta los 3 euros por acción y reiteran su recomendación de

**5,27**  
EUROS POR ACCIÓN

Es el precio objetivo más alto para los títulos de IAG con el que recuperaría niveles pre-Covid

comprar IAG en bolsa. Con esta valoración son ya hasta nueve los equipos de análisis que ven a los títulos de la aerolínea en este precio o uno superior, siendo los Panmure Liberum la valoración más elevada, estimando el precio de la compañía en los 5,27 euros por título que, de alcanzarse, significarían la vuelta definitiva a los niveles previos a la pandemia. IAG lleva sin cotizar en los 3 euros por acción desde marzo del 2020, en plena caída por el Covid.

Por el momento, estos 3 euros implican un potencial alcista para la empresa del 26% para los siguientes meses que se sumaría al más del 33% de subida que acumula en el parqué desde que se inició el año.

### Se anota ya un 33% en el año

Evolución en bolsa, en euros



Fuente: Bloomberg.

**elEconomista.es**



# El mercado llega muy dividido a la cita con la Fed y aún duda entre 25 o 50 puntos básicos

Las probabilidades se inclinan ahora ligeramente por el recorte de mayor envergadura

Mario Becedas MADRID.

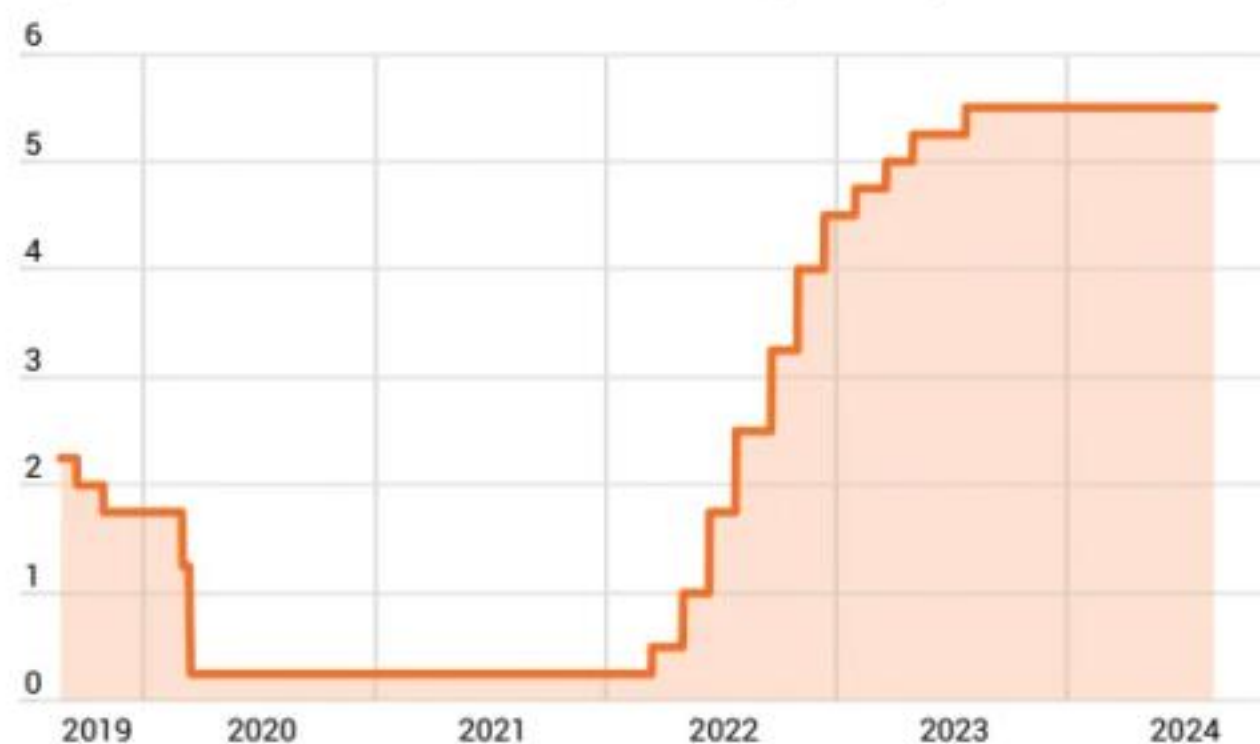
Pocas veces ha llegado la Reserva Federal de EEUU a una reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) con un dilema tan acusado. Este miércoles, el banco central de la primera potencia del planeta anunciará su primer recorte de los tipos de interés en cuatro años. En eso no hay dudas. El gran dilema está en la magnitud del recorte: la idea de una primera rebaja de 50 puntos básicos en vez del tradicional de 25 puntos para *compensar* en cierto modo el elevado rango que han alcanzado y mantenido los tipos se ha colado en el debate agitando las dudas. Aunque la tesis de partida era y es un recorte de 25, cada mínimo dato macro o apreciación en el debate económico hace que la balanza se incline hacia el recorte *jumbo*, como llaman los analistas a la gran bajada de 50 puntos básicos. Como se suele decir, la decisión es ahora mismo una moneda al aire.

La magnitud de este recorte es importante porque mandaría dos claros mensajes. Por un lado, un recorte de gran tamaño telegrafía una senda de recortes de tipos más agresiva por parte de una Fed que públicamente ha reconocido que vuelve a estar, dentro de su doble mandato, más preocupada por el mercado de trabajo que por la inflación. Por otro, implica cierto *arrepentimiento* del banco central por no haberlos recortado antes y dejar que, por ejemplo, el mercado laboral se haya deteriorado más de la cuenta.

Los defensores de un recorte de 25 puntos básicos alegan que una bajada *jumbo* transmitiría cierta sensación de histeria cuando el mercado laboral se deteriora, pero no se hunde y la economía aún no ha sucumbido. El crecimiento del PIB en la primera mitad de 2024 sigue haciendo gala de una notable resiliencia. Estos mismos *abogados* señalan que

## Actualizará el cuadro macroeconómico

Tipos de interés de la Reserva Federal, en porcentaje



Último cuadro de previsiones macroeconómicas de la Reserva Federal, en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

la evolución de la inflación pavimenta la pista para este recorte moderado: la desinflación continúa, pero el estancamiento en la inflación subyacente por culpa de la vivienda *da carrete* para moverse con cautela en las bajadas de tipos.

En el bando de los defensores del recorte *jumbo* se lamenta que la Fed ha dejado los tipos en un nivel muy restrictivo demasiado tiempo y eso ahora se puede pagar caro con un

mercado laboral en caída y el fantasma de la recesión en el horizonte con el consumidor estadounidense exhausto y sin ahorros de los que tirar.

Se esperaba que los dos últimos grandes datos macro ayudaran a decantar un poco la balanza, pero la pugna entre unos y otros se ha mantenido. El informe de empleo de agosto reflejaba de nuevo un claro debilitamiento del mercado laboral, pero las cifras no recogían la sangría

que temían algunos. Después, el IPC de agosto, aunque traía la lectura general más baja en más de tres años, incluía un dato intermensual subyacente una décima mayor de lo esperado y una persistencia en los precios de la vivienda que daban alas a defensores del recorte moderado.

“Rara vez ha habido tanta incertidumbre sobre las intenciones del banco central”, escriben los analistas de Edmond de Rothschild en una nota. Los funcionarios “están atrapados entre los signos de debilidad económica y la inflación que se resiste obstinadamente a volver al objetivo del 2%”, agregan. Prueba de ello es que la semana pasada terminaba con un empate entre los dos bandos y esta ha comenzado con las apuestas dando un 65% de probabilidades al *jumbo*. Hace una semana, las posibilidades de este recorte eran del 30% y hace un mes estaban más cerca del 25%.

Precisamente en esta reunión de la Fed llegará una nueva entrega trimestral de las proyecciones de inflación, paro y tipos de los funcionarios

**Edmond de Rothschild: “Rara vez ha habido tanta incertidumbre sobre la reunión de la Fed”**

## El dólar se debilita mientras el yen japonés toma un nuevo impulso

El Banco de Japón se reúne este viernes y no se espera ningún cambio

elEconomista.es MADRID.

El dólar se debilitaba este lunes y los bonos subían a media sesión mientras los operadores se preparaban para que la Reserva Federal reduzca los tipos de interés, con unas opiniones cada vez más divididas sobre cómo de grande será el recorte de esta semana. El índice del dólar de Bloomberg cayó a su nivel más bajo en más de ocho meses, al ceder medio punto.

Con ello, el euro se movía este lunes de nuevo por encima del nivel de los 1,11 dólares, aunque hay que recordar que durante el verano llegó a escalar por encima de los 1,12 *billete verde*.

### Pendientes de Japón

Por su parte, el yen superó el nivel psicológico clave de 140 frente al dólar en el camino de la moneda japonesa para dejar atrás su punto más débil en casi 38 años que firmó el 3 de julio (161,95 frente al dólar). En concreto, el yen se apreció este lunes hasta un 0,6% frente al dólar a 139,96, su nivel más alto desde julio de 2023.

El yen ha sido la moneda del grupo de los 10 con mejor desempeño este trimestre, con una ganancia del 15% a medida que los inversores se posicionan para una mayor reducción de la brecha de tipos de interés entre EEUU y Japón. Parece casi seguro que la Reserva Federal reducirá los costes de endeudamiento el miércoles (la única duda es en cuánto), mientras que se espera que el Banco de Japón mantenga su postura a la espera del viernes después de haber ejecutado dos subidas este año.

# La onza de oro marca otro precio récord y mira a China para superarlo

Desafía las previsiones de los analistas, que no le ven más recorrido a corto plazo

F. S. M. MADRID.

“¡Nuevo máximo histórico del oro!” Probablemente, ésta sea una de las frases que más se han repetido en el mercado de materias primas este año. No cabe duda de que el metal precioso ha sido uno de los grandes protagonistas de las últimas sema-

nas y meses al revalorizarse más de un 25% en lo que va de 2024. Y promete seguir siéndolo a juzgar por su comportamiento en el mercado.

“Es posible que el oro llegue a la zona de 2.600 dólares, ya que el impulso alcista se mantiene bastante, apoyado en parte por la caída del dólar y la posibilidad de una reducción de tipos de interés en EEUU”, explican desde ActivTrades.

Sin embargo, las previsiones de que su buen comportamiento se mantenga en el más inmediato cor-

to plazo no son mayoritarias. La media de firmas de inversión espera que el oro se mantenga por debajo de los 2.500 dólares al finalizar el año y que retroceda hasta los 2.450 dólares de cara a mediados de 2025.

David A. Meier, economista de Julius Baer, explica que el repunte de primavera “se produjo sin el apoyo de los motores tradicionales del oro, como son el dólar estadounidense, los rendimientos reales de los bonos del país norteamericano y la demanda occidental de refugio”.

Desde la entidad suiza señalan que en su lugar, el mercado del oro se centró plenamente en la demanda de inversión china y en las compras de los bancos centrales, sobre todo del Banco Popular de China, pero a partir del comienzo del verano, ambos han estado ausentes del mercado. Pese a ello, “esto no ha perjudicado a los ánimos alcistas del mercado del oro, ya que la atención se ha vuelto a centrar en las perspectivas de crecimiento y la política monetaria de la Fed, lo que ha he-

cho que el dólar y los rendimientos reales de los bonos de EEUU vuelvan a ser los protagonistas”, añade.

La preocupación por las perspectivas de EEUU y las expectativas de recortes de los tipos de interés de la Fed han atraído de nuevo al mercado del oro a los inversores occidentales, pero para un mayor recorrido alcista a medio y largo plazo el retorno de la demanda por parte de los inversores chinos y la reanudación de las compras por parte del Banco Popular de China serán clave.



# Una llamada a inversores con visión de futuro: las FAANG venideras



Recomendaciones del  
estratega de **Ecotrader**

**Joan  
Cabrero**

En un mundo empresarial en constante cambio, la disrupción es clave para identificar las mejores oportunidades de inversión a largo plazo. En este artículo, que será el primero de una serie enfocada en identificar valores disruptivos, quiero señalar cinco compañías que, a mi juicio, poseen un potencial transformador para evolucionar sus modelos de negocio y adaptarse a la nueva realidad. Estas empresas destacan por su capacidad de innovar, crear nuevos mercados o reinventar sectores existentes.

El objetivo no es predecir éxitos inmediatos, sino centrarse en compañías alineadas con megatendencias estructurales de largo plazo. Estas tendencias tienen el poder de reconfigurar sectores enteros y generar crecimiento sostenido. De hecho, algunas de las compañías que mencionaré ya forman parte de la cartera que estoy construyendo para mis hijos mellizos de 19 años, concretamente la parte que está destinada a empresas disruptivas con un enfoque a muy largo plazo. Aunque este tipo de inversión puede implicar ciertos riesgos, su capacidad de transformación las convierte en candidatas perfectas para aquellos interesados en posicionarse con visión de futuro. Como siempre les indico, para bien o para mal mis hijos se acordarán de su padre dentro de 25 años.

## ■ Unity Software Inc. (U)

Unity es un motor gráfico utilizado para crear videojuegos, pero su tecnología tiene aplicaciones mucho más allá del entretenimiento. En el futuro, Unity podría ser una pieza clave en el desarrollo del metaverso, simulaciones realistas y entornos de realidad aumentada para diversos sectores, como la medicina, el diseño y la educación.

Técnicamente, me llama mucho la atención el claro patrón de giro alcista en forma de cabeza y hombros invertido que confirmó el título la semana pasada, tras batir la resistencia de los 18,35 dólares. Este patrón plantea que los mínimos vistos este año en la zona de los 14 dólares podrían ser un suelo de la tendencia bajista que se impone desde los máximos que el título marcó el año 2021 en los 210 dólares.

## ■ C3.ai, Inc. (AI)

C3.ai proporciona plataformas de inteligencia artificial empresarial para grandes corporaciones. A medida que la adopción de IA aumenta en todas las industrias, la tecnología de C3.ai podría convertirse en un estándar para optimizar operaciones industriales, predecir comportamientos del mercado y mejorar la eficiencia en sectores como la manufactura y la energía.

Desde el punto de vista técnico me gusta que el título lleve alrededor de un año digiriendo la fuerte subida que llevó a su precio de los 10 a los 48,55 dólares. Después de haber ajustado un 78,60% de Fibonacci de esa alza, tras alcanzar la zona de los 18,50 dólares, considero que más pronto que tarde podría desplegar otro segmento alcista que lo lleve a marcar nuevos máximos sobre los 48,55 dólares, prosiguiendo con su objetivo de recuperar niveles donde cotizaba el año 2021 en torno a los 180 dólares.

## ■ QuantumScape Corporation (QS)

QuantumScape está desarrollando baterías de estado sólido que podrían revolucionar la industria del almacenamiento de energía. Estas baterías prometen ser más eficientes, seguras y duraderas que las actuales de iones de litio, lo que podría impulsar un cambio drástico en vehículos eléctricos, almacenamiento de energía renovable y dispositivos portátiles.

Técnicamente, todo apunta a que el título está tratando de sentar las bases de un suelo en la zona de los 4,70-5 dólares. Me parece una opción más que interesante ya que lleva casi dos años sobre ese rango de soporte, en lo que parece una acumulación previa a una reconstrucción alcista. En el 2021 llegó a cotizar en los 130 dólares y comprando en la zona actual no estamos haciéndolo en un instante histriónico de mercado...

## ■ iRhythm Technologies, Inc. (IRTC)

iRhythm está desarrollando dispositivos para monitoreo remoto de condiciones cardíacas a través de la tecnología wearable. Con el envejecimiento de la población y la creciente demanda de soluciones de salud personalizadas, el monitoreo remoto puede convertirse en una norma para la atención médica preventiva y la gestión de enfermedades crónicas.

Técnicamente, lo más llamativo es que lleva consolidando posiciones milimétricamente desde hace dos años dentro de un canal, que parece una clásica bandera. Todo apunta a que en cuanto termine esta digestión asistiremos a otro segmento alcista que tratará de superar los altos de 2022 en los 169 dólares, para ir a buscar los altos del año 2021 en los 280 dólares.

## ■ Ginkgo Bioworks Holdings, Inc. (DNA)

Ginkgo Bioworks se dedica a la ingeniería biológica, diseñando microorganismos personalizados para aplicaciones industriales. La biología sintética tiene el potencial de transformar sectores como la agricultura, la fabricación de productos químicos y la medicina mediante la creación de nuevos organismos que puedan producir materiales sostenibles, bioquímicos avanzados y tratamientos médicos innovadores.

En este caso, desafortunadamente el título abrió un potentísimo hueco alcista que lo llevó de los 0,20 a los 9,35 dólares. Por tanto, solamente me interesaría si la caída que estamos viendo a corto plazo lleva al valor a desandar 2/3 partes de esa fuerte alza, para lo cual debería caer a los 3,30 dólares. En caso contrario, le desearía buen viaje y ya buscaría otras opciones.

**Cinco firmas  
con un potencial  
transformador para  
evolucionar sus  
modelos de negocio**



**Ecotrader** Más información en [www.ecotrader.es](http://www.ecotrader.es)

## Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

Cifras en euros

| Empresa        | Análisis   | Primer Soporte | Segundo Soporte | Primera Resistencia | Segunda Resistencia |
|----------------|--|----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Acciona        | Aprovechen el rebote a los 132-146 euros para vender y luego recomprar en 90-95  | 117            | 100             | 132                 | 146                 |
| Acc. Energía   | Mantener buscando que supere los 22,25 euros y confirme un patrón de suelo en 18 | 20,3           | 18              | 22,25               | 25                  |
| Acerinox       | Al margen hasta que caiga a los 8,40 euros                                       | 8,4            | 7,25            | 9,9                 | 10,7                |
| ACS            | Soporte clave en los 37,35 euros. Mantener ya que está en subida libre           | 37,35          | 35,4            | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Aena           | Mantener con stop en los 162 euros buscando nuevos máximos sobre los 195         | 173            | 162             | 195,5               | Subida Libre        |
| Amadeus        | Mantener en busca de los 68 euros y luego los 78 euros                           | 58             | 54,7            | 68                  | 78                  |
| Arcelor Mittal | Mantener / Comprar con stop en 18,50 euros (suelo)                               | 19,7           | 18,5            | 25,55               | 27                  |
| Bankinter      | Mantener buscando la subida libre sobre 8,30                                     | 7,45           | 6,875           | 8,3                 | Subida Libre        |
| BBVA           | Mantener. Probable suelo entre los 8,50 y los 8,25 euros (zona de compra)        | 8,5            | 8,25            | 10,2                | 11,25               |
| CaixaBank      | Mantener. Subida libre   | 4,55           | 4,75            | 5,6                 | Subida Libre        |
| Cellnex        | Mantener. Comprar / aumentar en 32-33. Objetivos en 39 y 45 euros                | 33             | 30,3            | 37                  | 39                  |
| Enagás         | Mantener en busca de los 15,50 y la resistencia histórica de los 17 euros        | 12,7           | 12              | 15,5                | 17                  |
| Endesa         | Mantener. Subida libre   | 19,1           | 17,45           | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Ferrovial      | Mantener. Subida libre   | 34,2           | 33              | 39                  | Subida Libre        |
| Fluidra        | Mantener con stop en 19 euros  | 20,5           | 19              | 24                  | 26                  |
| Grifols        | Vender en un rebote a los 12-14,20 euros   | 8,85           | 7,8             | 12                  | 14,2                |
| IAG            | Mantener. Objetivos en los 2,55-2,65 euros. Luego buscaremos los 3,60            | 2,1            | 2,05            | 2,55                | 3,6                 |
| Iberdrola      | Mantener. Subida libre (situación técnica más alcista que existe)                | 11,57          | 11              | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Inditex        | Mantener. Subida libre   | 44             | 42              | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Indra          | Mantener. Comprar tras alcanzar la zona de los 16-16,50 o si bate 17,20          | 16,2           | 15,5            | 17,2                | 20                  |
| Inmb. Colonial | Sector con potencial por bajas de tipos. Colonial puede ir a buscar los 8,35     | 6              | 5,5             | 6,5                 | 8,35                |
| Logista        | Mantener. Subida libre   | 26             | 25              | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Mapfre         | Mantener / comprar si bate los 2,30 euros  | 2,17           | 2,05            | 2,3                 | Subida Libre        |
| Merlin         | Mantener. Subida libre   | 10,5           | 9,9             | Subida Libre        | Subida Libre        |
| Naturgy        | Trata de rellenar el amplio hueco bajista abierto desde los 25 euros             | 21,25          | 20              | 24,9                | 26,2                |
| Puig           | Al margen. Caída libre   | Caída Libre    | Caída Libre     | 26                  | 27,25               |
| Redeia         | Mantener buscando alzas hacia los 18,50 euros                                    | 15,9           | 15,35           | 18,5                | Subida Libre        |
| Repsol         | Mantener. Comprar en la zona de los 11,25 euros                                  | 11,25          | 11              | 12,9                | 14                  |
| Rovi           | Comprar si cae a los 71,20 euros   | 71,2           | 64              | 82,4                | 90                  |
| Sabadell       | Mantener buscando alzas sobre los 2,05. Comprar en 1,55-1,60 euros               | 1,7            | 1,6             | 2,05                | 2,25                |
| Sacyr          | Al margen. Reducir en el rebote a 3,25-3,40 euros                                | 2,95           | 2,8             | 3,45                | 3,8                 |
| Santander      | Mantener buscando objetivos sobre los 5 euros                                    | 4,15           | 3,8             | 5                   | 5,2                 |
| Solaria        | Mantener / comprar con stop en 10,70 euros                                       | 10,7           | 10              | 12,7                | 15,25               |
| Telefónica     | Mantener. Stop en 3,85 euros. Objetivos en los 5 euros                           | 3,92           | 3,85            | 4,4                 | 5                   |
| Unicaja Banco  | Mantener buscando alzas sobre los 1,40 euros (altos históricos)                  | 1,08           | 1               | 1,235               | 1,37                |

Fuente: Ecotrader.

**elEconomista.es**



Ibex 35

|                 | PRECIO | CAMBIO DIARIO (%) | CAMBIO 12 MESES (%) | CAMBIO 2024 (%) | VOLUMEN DE NEGOCIO AYER <sup>2</sup> | RENT. DIV 2024 (%) | PER 2024 <sup>3</sup> | PRECIO OBJETIVO | CONSEJO |
|-----------------|--------|-------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|---------|
| Acciona         | 129,90 | 1,72              | 1,25                | -2,55           | 11.748                               | 3,84               | 19,04                 | 150,16          | M       |
| Acciona Energía | 21,64  | -0,92             | -18,28              | -22,93          | 2.948                                | 1,77               | 20,85                 | 24,80           | M       |
| Acerinox        | 9,27   | 0,05              | 1,02                | -13,00          | 2.412                                | 6,61               | 9,28                  | 13,75           | C       |
| ACS             | 41,00  | 0,59              | 22,72               | 2,09            | 10.931                               | 5,14               | 15,22                 | 41,19           | M       |
| Aena            | 191,80 | 0,37              | 34,69               | 16,88           | 21.554                               | 5,05               | 15,22                 | 207,35          | C       |
| Amadeus         | 63,72  | 0,50              | 1,50                | -1,79           | 17.347                               | 2,14               | 22,19                 | 72,33           | M       |
| ArcelorMittal   | 20,51  | 0,00              | -15,77              | -20,09          | 1.345                                | 2,31               | 6,72                  | 29,67           | C       |
| Banco Sabadell  | 1,89   | 0,75              | 82,00               | 69,90           | 31.613                               | 8,73               | 6,78                  | 2,21            | C       |
| Banco Santander | 4,44   | 0,79              | 27,18               | 17,49           | 69.901                               | 4,37               | 5,92                  | 5,58            | C       |
| Bankinter       | 7,93   | -0,28             | 35,79               | 36,82           | 10.460                               | 6,67               | 7,63                  | 8,79            | M       |
| BBVA            | 9,32   | 0,76              | 29,29               | 13,32           | 43.009                               | 7,69               | 6,06                  | 11,55           | M       |
| CaixaBank       | 5,43   | -0,98             | 53,22               | 45,73           | 22.498                               | 8,56               | 7,32                  | 6,32            | C       |
| Cellnex         | 36,70  | -0,19             | 2,01                | 2,97            | 24.278                               | 0,17               | -                     | 44,58           | C       |
| Enagás          | 14,08  | 2,18              | -14,30              | -7,76           | 13.444                               | 8,13               | 16,15                 | 16,31           | M       |
| Endesa          | 19,84  | -0,23             | -0,18               | 7,45            | 15.529                               | 5,73               | 12,10                 | 21,44           | M       |
| Ferrovial       | 37,78  | -0,47             | 24,15               | 14,42           | 35.720                               | 2,03               | 51,12                 | 42,09           | M       |
| Fluidra         | 21,24  | -0,28             | 8,37                | 12,68           | 1.855                                | 2,70               | 20,09                 | 23,87           | M       |
| Grifols         | 10,10  | -1,37             | -23,60              | -34,65          | 8.735                                | 0,00               | 15,68                 | 16,10           | C       |
| Iberdrola       | 13,52  | 0,86              | 22,02               | 13,95           | 68.587                               | 4,33               | 16,21                 | 13,26           | M       |
| Inditex         | 50,38  | 0,00              | 40,94               | 27,77           | 53.516                               | 3,20               | 26,13                 | 49,55           | M       |
| Indra           | 16,59  | -1,43             | 17,24               | 18,50           | 4.978                                | 1,74               | 10,66                 | 22,88           | C       |
| Inm. Colonial   | 6,43   | 0,16              | 15,65               | -1,83           | 11.145                               | 4,23               | 20,48                 | 6,85            | M       |
| IAG             | 2,37   | 0,59              | 32,79               | 33,13           | 13.087                               | 2,74               | 4,91                  | 2,82            | C       |
| Logista         | 27,94  | 0,00              | 12,48               | 14,13           | 3.218                                | 7,33               | 11,33                 | 31,69           | C       |
| Mapfre          | 2,30   | 0,52              | 16,84               | 18,58           | 3.833                                | 7,07               | 8,08                  | 2,54            | M       |
| Merlin Prop.    | 11,81  | 1,03              | 48,96               | 19,87           | 18.063                               | 3,66               | 21,01                 | 13,03           | C       |
| Naturgy         | 22,98  | -0,09             | -15,64              | -14,89          | 4.085                                | 6,09               | 11,89                 | 24,34           | V       |
| Puig            | 20,37  | 0,84              | -                   | -               | 6.959                                | -                  | 20,45                 | 28,15           | C       |
| Redeia          | 17,39  | 1,22              | 12,85               | 16,63           | 9.529                                | 4,91               | 18,80                 | 18,49           | M       |
| Repsol          | 11,74  | -1,01             | -23,10              | -12,75          | 48.687                               | 7,90               | 3,91                  | 16,31           | C       |
| Rovi            | 74,95  | 1,70              | 36,40               | 24,50           | 13.448                               | 1,55               | 23,72                 | 96,07           | M       |
| Sacyr           | 3,15   | -0,38             | 7,79                | 0,90            | 3.504                                | 3,52               | 13,59                 | 4,15            | C       |
| Solaria         | 11,93  | -0,50             | -18,29              | -35,89          | 4.716                                | 0,00               | 16,01                 | 14,07           | M       |
| Telefónica      | 4,31   | 1,60              | 9,40                | 21,87           | 37.079                               | 7,01               | 13,54                 | 4,13            | M       |
| Unicaja         | 1,15   | -1,87             | 14,51               | 29,44           | 5.295                                | 10,07              | 5,43                  | 1,46            | M       |

Ibex 35



Otros índices

\* Datos a media sesión

|                          | CIERRE    | CAMBIO DIARIO % | CAMBIO 2024 % |
|--------------------------|-----------|-----------------|---------------|
| Madrid                   | 1.134,04  | 0,40            | 13,74         |
| París Cac 40             | 7.449,44  | -0,21           | -1,24         |
| Fráncfort Dax 40         | 18.633,11 | -0,35           | 11,23         |
| EuroStoxx 50             | 4.827,63  | -0,34           | 6,77          |
| Stoxx 50                 | 4.416,65  | -0,18           | 7,90          |
| Londres Ftse 100         | 8.278,44  | 0,06            | 7,05          |
| Nueva York Dow Jones*    | 41.500,55 | 0,26            | 10,11         |
| Nasdaq 100*              | 19.347,78 | -0,85           | 14,99         |
| Standard and Poor's 500* | 5.612,84  | -0,23           | 17,67         |

Mercado continuo

Los más negociados del día

|                 | VOLUMEN DE LA SESIÓN | VOLUMEN MEDIO SEIS MESES |
|-----------------|----------------------|--------------------------|
| Banco Santander | 69.900.880           | 133.136.500              |
| Iberdrola       | 68.587.480           | 138.770.500              |
| Inditex         | 53.515.830           | 98.842.540               |
| Repsol          | 48.687.230           | 62.140.600               |
| BBVA            | 43.009.260           | 122.158.000              |
| Telefónica      | 37.078.900           | 66.976.800               |

Los mejores

|                   | VAR. % |
|-------------------|--------|
| Nyasa             | 6,67   |
| OHLA              | 5,53   |
| Bodegas Riojanas  | 4,21   |
| Tubacex           | 3,96   |
| Técnicas Reunidas | 2,92   |
| Clinica Baviera   | 2,81   |

Los peores

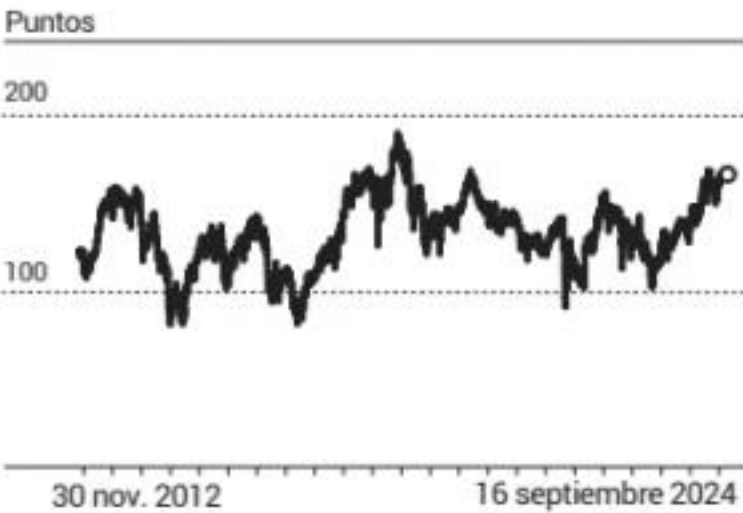
|         | VAR. % |
|---------|--------|
| Amper   | -3,14  |
| Urbas   | -2,86  |
| Prisa   | -2,06  |
| Sanjose | -2,01  |
| Gestamp | -1,93  |
| Unicaja | -1,87  |


Los mejores de 2024

|                  | CAMBIO 2024 % | MÁXIMO 12 MESES | MÍNIMO 12 MESES | VALOR EN BOLSA € | VOLUMEN SESIÓN <sup>2</sup> | PER 2024 <sup>3</sup> | PER 2025 <sup>4</sup> | PAY OUT <sup>5</sup> | DEUDA/EBITDA <sup>6</sup> |
|------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|
| 1 Pescanova      | 72,68         | 0,57            | 0,20            | 10               | 21                          | -                     | -                     | -                    | -                         |
| 2 Banco Sabadell | 69,90         | 2,05            | 1,02            | 10.287           | 31.613                      | 6,78                  | 6,73                  | 19,70                | -                         |
| 3 Grupo Ezentis  | 59,96         | 0,25            | 0,09            | 68               | 134                         | -                     | -                     | 0,00                 | -                         |
| 4 CaixaBank      | 45,73         | 5,60            | 3,53            | 39.466           | 22.498                      | 7,32                  | 7,68                  | 48,56                | -                         |
| 5 Neinor Homes   | 44,43         | 14,34           | 7,94            | 1.050            | 886                         | 15,09                 | 15,73                 | 111,16               | 1,57                      |

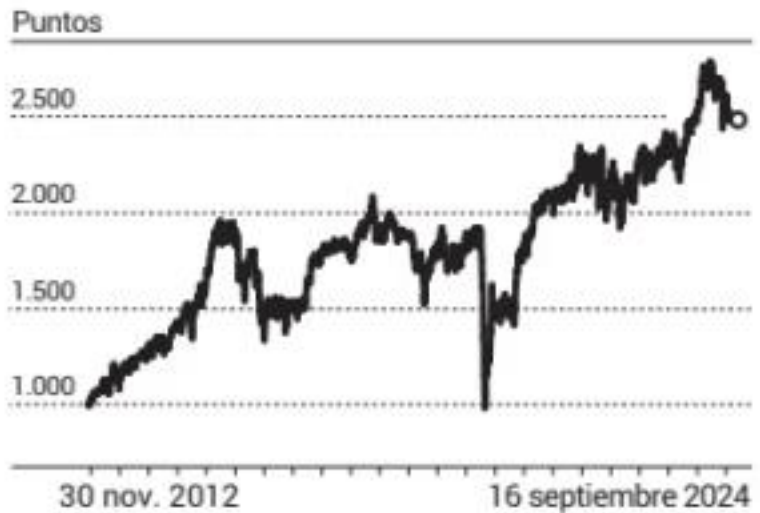
|   |        |   |               |               |
|---|--------|---|---------------|---------------|
| <b>Eco10</b><br><small>Created by</small><br><b>STOXX</b><br><b>CUSTOMIZED*</b> | 168,29 |  -0,05 | <b>-0,03%</b> | <b>13,67%</b> |
|   | CIERRE | VAR. PTS.   | VAR.          | VAR. 2024     |

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



|   |          |   |               |              |
|---|----------|---|---------------|--------------|
| <b>Eco30</b><br>FACTSET<br>STOXX<br>CUSTOMIZED* | 2.520,51 |  -8,17 | <b>-0,32%</b> | <b>2,45%</b> |
|   | CIERRE   | VAR. PTS.   | VAR.          | VAR. 2024    |

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

|                       | PRECIO | CAMBIO     | CAMBIO       | CAMBIO   | VOLUMEN DE                | RENT. DIV | PER               | PRECIO   | CONSEJO |
|-----------------------|--------|------------|--------------|----------|---------------------------|-----------|-------------------|----------|---------|
|                       |        | DIARIO (%) | 12 MESES (%) | 2024 (%) | NEGOCIO AYER <sup>2</sup> | 2024 (%)  | 2024 <sup>3</sup> | OBJETIVO |         |
| Adolfo Domínguez      | 4,82   | 0,00       | -18,31       | -3,60    | 1                         | -         | 13,77             | -        | C       |
| Aedas Homes           | 24,30  | 1,67       | 55,97        | 38,67    | 420                       | 10,03     | 10,45             | 25,46    | C       |
| Airbus                | 129,60 | -0,66      | -0,71        | -7,09    | 270                       | 1,70      | 24,60             | 163,59   | C       |
| Airtificial           | 0,12   | -0,17      | -8,20        | -7,13    | 94                        | -         | -                 | -        | -       |
| Alantra Partners      | 8,20   | 1,74       | -13,68       | -2,84    | 81                        | -         | -                 | -        | -       |
| Almirall              | 8,53   | -0,99      | -12,65       | 1,19     | 814                       | 1,84      | 36,12             | 11,57    | C       |
| Amper                 | 0,09   | -3,14      | -10,59       | 10,65    | 255                       | -         | -                 | 0,15     | C       |
| Amrest                | 5,27   | 1,35       | -17,66       | -14,59   | 23                        | -         | 15,73             | 5,82     | M       |
| Applus+               | 12,72  | 0,16       | 28,42        | 27,20    | 10                        | 1,65      | 14,45             | 12,78    | M       |
| Árma                  | 8,44   | -0,71      | 20,57        | 32,91    | 9                         | -         | -                 | 10,00    | C       |
| Atresmedia            | 4,58   | 0,33       | 26,73        | 27,30    | 458                       | 9,73      | 8,14              | 5,37     | C       |
| Audax Renovables      | 1,83   | -1,08      | 40,99        | 40,77    | 326                       | 0,00      | 15,51             | 2,20     | C       |
| Azkoyen               | 6,36   | 0,32       | 11,19        | 0,00     | 19                        | -         | -                 | 9,60     | M       |
| Berkeley              | 0,20   | -0,73      | -13,22       | 16,42    | 27                        | -         | -                 | -        | -       |
| Bodegas Riojanas      | 3,96   | 4,21       | -14,29       | -14,29   | 3                         | -         | -                 | -        | -       |
| CIE Automotive        | 25,45  | -1,74      | -2,57        | -1,05    | 813                       | 3,65      | 8,91              | 33,48    | C       |
| Clínica Baviera       | 32,90  | 2,81       | 55,19        | 43,04    | 304                       | -         | -                 | 26,30    | M       |
| Coca-Cola European P. | 72,40  | 0,00       | 22,71        | 19,87    | 19                        | 2,74      | 18,27             | -        | -       |
| CAF                   | 33,70  | -1,03      | 6,65         | 3,37     | 814                       | 3,54      | 10,22             | 45,90    | C       |
| Corp. Financ. Alba    | 49,65  | -0,40      | 4,84         | 5,38     | 104                       | 1,96      | 13,68             | -        | -       |
| Deoleo                | 0,22   | -1,37      | -11,84       | -5,26    | 30                        | -         | -                 | -        | -       |
| Desa                  | 13,00  | -1,52      | -0,76        | 8,33     | 1                         | 6,46      | 8,84              | -        | -       |
| Dia                   | 0,01   | 0,00       | -6,57        | 8,47     | 158                       | -         | -                 | 0,03     | C       |
| DF                    | 0,54   | 0,94       | -16,36       | -17,64   | 16                        | -         | -                 | -        | -       |
| Ebro Foods            | 16,08  | 0,12       | 0,63         | 3,61     | 279                       | 4,51      | 12,68             | 20,52    | C       |
| Ecoener               | 3,85   | 1,85       | -7,23        | -9,20    | 79                        | -         | 17,74             | 5,38     | C       |
| eDreams Odigeo        | 6,49   | -0,92      | -0,31        | -15,38   | 687                       | -         | 13,63             | 9,52     | C       |
| Elecnor               | 18,50  | 0,43       | 25,00        | -5,37    | 491                       | 14,16     | 2,43              | 27,10    | C       |
| Ence                  | 2,92   | -1,15      | -5,13        | 3,25     | 965                       | 5,16      | 9,40              | 4,27     | C       |
| Ercros                | 3,74   | 0,40       | 20,26        | 41,67    | 263                       | 0,67      | 39,37             | 4,70     | C       |
| Faes Farma            | 3,74   | 0,81       | 14,57        | 18,20    | 727                       | 3,61      | 12,88             | 3,74     | V       |
| FCC                   | 13,48  | 0,60       | 13,85        | -7,42    | 214                       | 4,47      | 11,55             | 15,62    | C       |
| GAM                   | 1,21   | -1,23      | -            | -        | 1                         | -         | 17,21             | -        | -       |
| Gestamp               | 2,54   | -1,93      | -35,00       | -27,74   | 1.109                     | 5,80      | 4,94              | 4,01     | C       |
| Global Dominion       | 2,88   | -0,17      | -17,27       | -14,43   | 241                       | 3,17      | 10,81             | 6,68     | C       |
| Grenergy              | 34,60  | -1,00      | 39,63        | 1,05     | 1.369                     | 0,00      | 19,38             | 42,26    | C       |
| Grupo Catalana Occ.   | 39,35  | 1,16       | 25,72        | 27,35    | 457                       | 3,25      | 7,94              | 51,02    | C       |
| Grupo Ezentis         | 0,14   | 0,70       | 59,96        | 59,96    | 134                       | -         | -                 | -        | -       |
| Iberpapel             | 17,80  | 0,57       | 20,51        | 3,44     | 33                        | 3,60      | 9,78              | 27,00    | C       |
| Inm. Sur              | 8,55   | 0,00       | 17,64        | 24,36    | 2                         | 4,21      | 10,82             | 10,40    | C       |
| Innov. Solutions      | 0,57   | 0,00       | 0,18         | 0,18     | -                         | -         | -                 | -        | -       |
| Lab. Reig Jofre       | 2,71   | -0,37      | 6,69         | 20,44    | 35                        | 0,92      | 16,42             | -        | -       |
| Lar España            | 8,20   | -1,09      | 43,59        | 34,25    | 288                       | 8,38      | 11,66             | 8,76     | C       |
| Línea Directa         | 1,09   | -0,18      | 16,99        | 27,85    | 117                       | 3,40      | 23,15             | 1,01     | V       |
| Lingotes              | 7,24   | 1,12       | 0,56         | 18,30    | 6                         | 3,59      | 27,85             | -        | -       |
| Meliá Hotels          | 6,49   | -0,84      | 3,84         | 8,81     | 2.007                     | 1,25      | 11,14             | 8,61     | C       |
| Metrovacesa           | 8,62   | 2,13       | 27,92        | 10,68    | 174                       | 9,61      | 47,10             | 8,75     | M       |
| Minor Hotels          | 4,14   | 1,85       | -0,72        | -1,31    | 89                        | 2,81      | 12,53             | 4,40     | V       |
| Miquel y Costas       | 12,05  | -0,41      | 19,31        | 2,29     | 17                        | -         | -                 | -        | -       |
| Montebalito           | 1,30   | 0,00       | -9,72        | -10,96   | 1                         | -         | -                 | -        | -       |
| Naturhouse            | 1,72   | 2,08       | -5,49        | 6,17     | 34                        | 10,17     | 9,30              | -        | -       |
| Neinor Homes          | 14,00  | -0,85      | 75,65        | 44,43    | 886                       | 19,10     | 15,09             | 13,85    | C       |
| Nicolás Correa        | 7,10   | 1,43       | 21,37        | 9,23     | 67                        | 2,82      | 7,61              | -        | -       |
| Nueva Exp. Textil     | 0,30   | 1,37       | -43,49       | -22,37   | 29                        | -         | -                 | -        | -       |
| Nyasa                 | 0,01   | 6,67       | 18,52        | 33,33    | 8                         | -         | -                 | -        | -       |
| OHLA                  | 0,29   | 5,53       | -31,13       | -35,45   | 1.421                     | -         | 58,04             | 0,83     | C       |
| Oryzon                | 1,88   | -0,74      | -7,62        | -0,42    | 135                       | -         | -                 | 6,53     | C       |
| Pescanova             | 0,35   | -1,67      | 3,81         | 72,68    | 21                        | -         | -                 | -        | -       |
| Pharma Mar            | 42,00  | -1,13      | 24,08        | 4,03     | 981                       | 1,53      | 92,92             | 51,27    | C       |
| Prim                  | 10,75  | 0,47       | -2,49        | 4,98     | 23                        | 8,56      | 9,43              | -        | -       |
| Prisa                 | 0,33   | -2,06      | -14,43       | 14,48    | 5                         | -         | 20,75             | 0,51     | C       |
| Prosegur Cash         | 0,56   | 0,54       | -7,46        | 3,91     | 129                       | 6,63      | 8,33              | 0,69     | C       |
| Prosegur              | 1,81   | 0,11       | 15,71        | 2,95     | 158                       | 6,07      | 10,01             | 2,37     | C       |
| Realia                | 0,99   | -1,58      | -3,50        | -6,23    | 50                        | -         | 20,71             | 1,12     | C       |
| Renta 4               | 10,80  | 0,93       | 3,85         | 5,88     | 26                        | -         | -                 | -        | -       |
| Renta Corp            | 0,77   | 1,32       | -29,07       | -4,25    | 2                         | -         | -                 | 3,00     | C       |
| Sanjose               | 4,38   | -2,01      | 17,11        | 26,59    | 81                        | 2,28      | 8,42              | 8,78     | C       |
| Soltec                | 1,93   | -1,83      | -44,70       | -43,93   | 390                       | -         | 5,88              | 4,28     | C       |
| Squirrel Media        | 1,48   | -1,67      | -28,40       | -1,01    | 40                        | -         | -                 | -        | -       |
| Talgo                 | 3,48   | -0,14      | -5,83        | -20,84   | 335                       | 2,39      | 12,64             | 4,79     | M       |
| Técnicas Reunidas     | 11,65  | 2,92       | 28,09        | 39,52    | 1.564                     | 0,00      | 8,81              | 17,49    | C       |
| Tubacex               | 2,89   | 3,96       | -3,34        | -17,43   | 514                       | 3,74      | 11,65             | 5,09     | C       |
| Tubos Reunidos        | 0,59   | 2,07       | 2,60         | -8,37    | 98                        | -         | -                 | -        | -       |
| Urbas                 | 0,00   | -2,86      | -17,07       | -20,93   | 81                        | -         | -                 | -        | -       |
| Vidrala               | 97,10  | 0,10       | 27,26        | 8,02     | 2.435                     | 3,44      | 12,35             | 113,64   | M       |
| Viscofan              | 62,90  | 2,61       | 7,34         | 17,35    | 2.495                     | 3,76      | 18,38             | 72,70    | C       |
| Vocento               | 0,71   | 0,00       | 2,30         | 29,45    | 0                         | 6,60      | 33,90             | 0,97     | M       |



## Economía

# La UE avisa de que las pensiones españolas cubrirán menos del 60% del sueldo medio

La ratio que mide la generosidad de las pagas caerá del 70% al 53,7% en las próximas décadas

El gasto de la Seguridad Social llegará al 16,7% del PIB, cinco puntos más que en la actualidad

José Miguel Arcos MADRID.

La Comisión Europea ha publicado este año el gran informe de las pensiones a nivel comunitario, el *Ageing Report*. Este documento actualiza cada tres años las proyecciones sobre los sistemas de pensiones europeos, con un análisis centrado en cada país al que contribuyen los técnicos de Bruselas y el Ministerio de Economía en el caso español. En él, las autoridades comunitarias aproximan el futuro de las pensiones con especial interés sobre la salud financiera de la Seguridad Social a través del gasto o el balance de gastos e ingresos. Un aspecto que pasó de puntillas en primavera, cuando se publicó este Informe de Envejecimiento, fue la caída generalizada de la generosidad de las pensiones de jubilación con un especial impacto en España: la tasa de beneficio que mide el nivel de la pensión sobre el salario medio bruto caerá el más de 16 puntos, el doble que en Europa.

El impacto demográfico se repartirá por el Viejo Continente duran-

**Bruselas admite que la forma más rápida de recortar el gasto es 'tocar' el bolsillo de los jubilados**

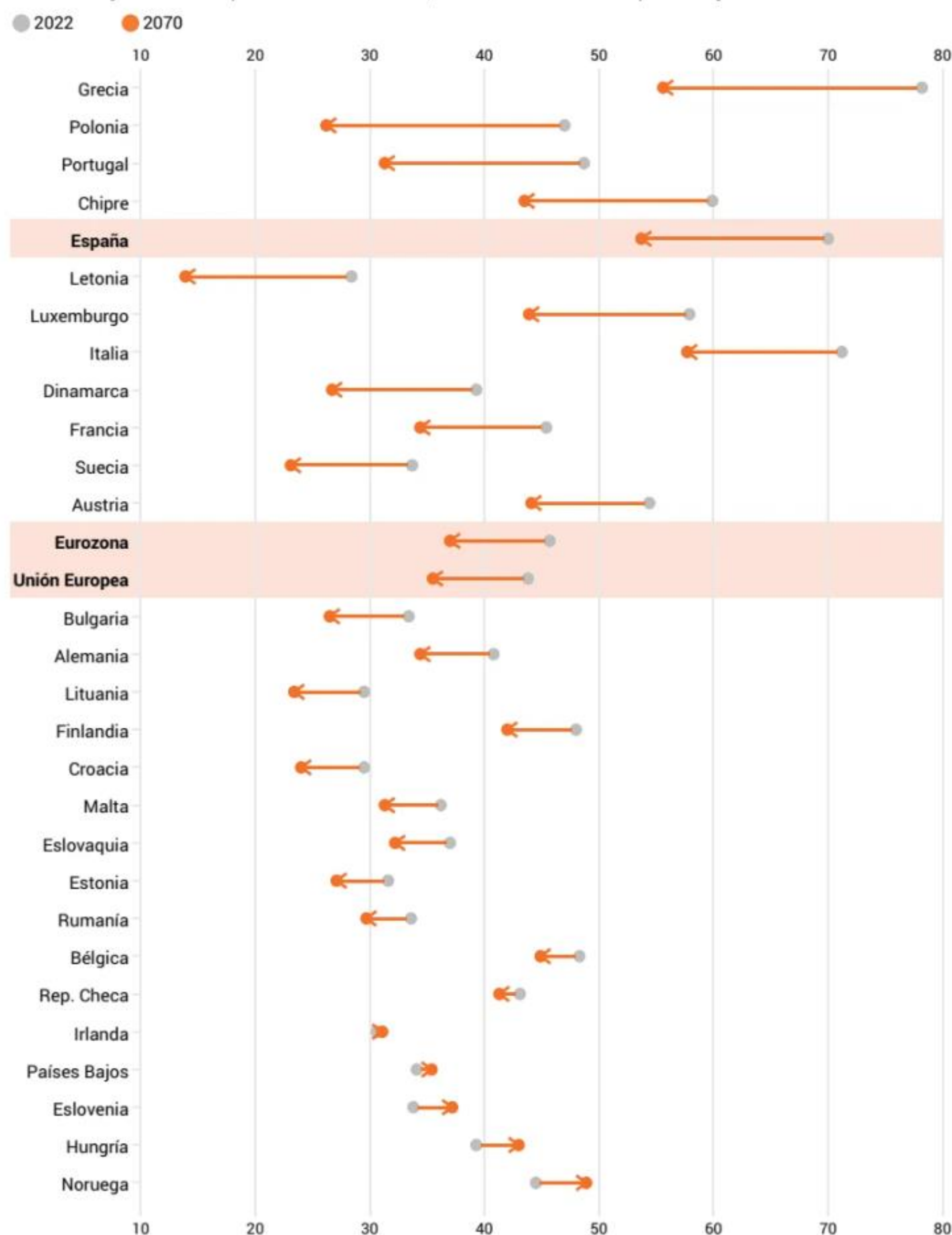
te las próximas décadas y se verá reflejado más tarde en España, donde la natalidad explotó una década más tarde. La ficha de España recoge un incremento del gasto público destinado a las pensiones de cinco puntos, elevando esta partida hasta el 16,7% del PIB en 2070.

La Comisión Europea considera que el mayor ajuste sobre el gasto en pensiones se consigue con la tasa de beneficio o sustitución. Aunque será un proceso paulatino de medio siglo, la luz que arrojan desde Bruselas revela que los futuros pensionistas no disfrutarán de un sistema tan generoso como el actual bajo un escenario en el que los salarios crecerán en línea con el PIB y la productividad.

La mayoría de los países proyecta un descenso en la ratio de beneficio de las pensiones públicas de jubilación. España está entre las economías europeas que mayor ajuste sufrirá bajo unas proyecciones a largo plazo, teniendo en cuenta que

## Descenso de la generosidad de las pensiones públicas

Pensión de jubilación respecto al salario medio, tasa de sustitución en porcentaje



Nota: La tasa de sustitución representa la pensión media de jubilación como porcentaje del salario medio bruto.  
Fuente: Informe de Envejecimiento 2024 de la Comisión Europea.

elEconomista.es

nuestro sistema ofrece las pensiones más generosas junto a Grecia una vez descontado el pago de impuestos de jubilados y ocupados. Actualmente, la pensión media de jubilación cubre el 70% del salario medio. Esa comparativa pasará a cubrir el 53,7% en 2070.

Será la gran economía del euro donde más impactará, aunque es-

tas prestaciones todavía rebasarán al promedio de la Eurozona, donde pasarán del 45,7% al 37% (-8,7 puntos) o de la Unión Europea, donde caerán del 43,8% al 35,5% (-8,3 puntos). De hecho, la Comisión Europea tan solo le pone una 'medalla' a un puñado de países: Irlanda, Países Bajos, Eslovenia, Hungría y Noruega aplacarán el impacto del

*baby boom* e incluso mejorarán la cuantía de las prestaciones.

¿Qué tiene en común España con Grecia, Polonia, Portugal y Chipre? Todos los sistemas que hoy tienen tasas de beneficio superiores a la media son las que afrontarán importantes ajustes durante las próximas décadas. Bruselas argumenta que la menor generosidad del sis-

tema vendrá provocada por caídas en la tasa de reemplazo –similar a la de beneficio, compara la pensión media con el salario previo a la jubilación–, los mecanismos de ajuste automático o el crecimiento de las pagas de jubilación por debajo de los salarios.

La actual legislación permitiría a España aplicar un ajuste sobre el gasto, los ingresos o ambas palancas a través de la revisión trianual del Mecanismo de Equidad Inter-generacional (MEI), si bien el Gobierno lo descarta en 2025. Menos probable es cualquier tipo de medida que suponga una menor pensión, aunque en un caso extremo podrían ejercer los *hombres de negro* de Bruselas, sinónimos de recortes como ocurrió en Grecia o Portugal en pleno rescate financiero a comienzos de la pasada década.

Un recorte parece improbable y lejano, aunque la Comisión Europea da por hecho un escenario menos generoso en sus proyecciones y pone ciertamente en duda las proyecciones del Gobierno. "El aparentemente reducido impacto de las

**Señala como aspecto positivo la mayor protección a las pensiones más bajas del sistema**

medidas adoptadas en la reforma 2021-2023, casi nulo por el lado de los gastos y seguramente escaso por el lado de los ingresos, sugiere que los temores de dichos organismos e instancias son con toda probabilidad fundados", apunta el abogado de Mercer y miembro de Oco-pen, Antonio Méndez Baiges.

El informe señala un aspecto positivo que sí ha desarrollado el sistema español recientemente: una mayor protección de las pensiones mínimas, que crecerán esta década más que el resto para garantizar su poder adquisitivo. Sobre el desarrollo de las pensiones privadas, el exministro José Luis Escrivá reestructuró el ahorro privado para tratar de potenciar los planes de empleo a nivel sectorial, creando una hucha conjunta y aprovechando la economía de escala que ello genera. "Los planes de pensiones privados mitigan el descenso previsto de la tasa de beneficio de las pensiones", explica el informe.



# El 30% de las empresas españolas bajaron su facturación en el verano

El 29,4% de las empresas tuvo una caída en ventas y solo el 25,4% las aumentó

elEconomista.es MADRID.

La facturación de las empresas habría disminuido en el tercer trimestre menos que hace un año y después del aumento registrado en el trimestre anterior. Mientras, son menos, el 46,5%, las empresas que prevén subir precios en los próximos 12

meses. Según revela la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial, este retroceso de las ventas es inferior a los que se registraron en los terceros trimestres de los dos años precedentes. El porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas descendieron en el tercer trimestre es del 29,4%, nueve puntos porcentuales más que en el trimestre anterior. Asimismo, el porcentaje de las que perciben aumentos en su facturación bajó al 25,4%, casi siete puntos menos que hace tres me-

ses. No obstante, las perspectivas de los encuestados para el cuarto trimestre del año se mantienen positivas y apuntan a una recuperación de la facturación empresarial.

Entre los sectores que perciben mayores aumentos de las ventas en este trimestre destacan, como en el trimestre anterior, algunas ramas de servicios, como la hostelería, las actividades administrativas y el transporte. Por el contrario, la agricultura y el comercio, que encadenan 10 y 11 trimestres consecutivos de re-

trocesos, respectivamente, continúan exhibiendo un comportamiento desfavorable. En términos de empleo, las empresas encuestadas también declaran retrocesos, tras el avance del trimestre anterior. La proporción de sociedades que indican que ha aumentado su nivel de empleo es del 15,5%, tres puntos menos que en el trimestre anterior. No obstante, para el cuarto trimestre de 2024, al igual que sucede con la facturación, las perspectivas son más optimistas y apuntan a un avance de la ocupa-

ción. Cabe destacar la continuación de la mejora del empleo en los servicios de hostelería, transporte, ocio y actividades administrativas, en contraste con los retrocesos observados en agricultura y servicios inmobiliarios. En el caso del sector agrícola, el indicador de empleo acumula nueve trimestres consecutivos de descensos. Sobre las decisiones de inversión, un 17% de las empresas aumentó su inversión en el tercer trimestre, un punto menos que en el trimestre anterior.

## Sánchez ofrece 5.000 millones a las CCAA a cambio de aprobar los Presupuestos

El presidente adelanta que hoy aprobará su ley contra los que denomina 'pseudomedios'

J. M. A. MADRID.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, dio ayer un paso en público para recabar apoyos de cara a la aprobación de los nuevos Presupuestos Generales del Estado (PGE). El líder del PSOE trasladó una propuesta a los barones regionales para canalizar 5.000 millones de euros a las comunidades autónomas, diputaciones provinciales, ayuntamientos y cabildos a cambio de aprobar la senda de estabilidad propuesta la semana pasada y los nuevos Presupuestos. El presidente presiona alegando que sin la aprobación de las nuevas cuentas, esta partida destinada a "inversión pública" en servicios como colegios u hospitales decaería.

El líder socialista intentó atraer a sus socios de Gobierno en el arranque del curso político en busca de aprobar las nuevas cuentas consciente de la posición de desventaja de la que parte en la Cámara Baja. "Es el momento del diálogo y del acuerdo", dijo el presidente del Gobierno durante la reunión del Grupo Parlamentario Socialista de ayer. "Tendemos la mano a los grupos parlamentarios para continuar consolidando el crecimiento económico y el empleo, los avances sociales y la convivencia", añadió, alegando que vienen 18 meses sin elecciones a la vista y consciente del bloqueo legislativo del Congreso.

Sánchez tiene previsto aprobar hoy el Plan de Acción por la Democracia y contra los bulos para controlar a los pseudomedios que él mismo anticipó antes del verano y que, según declaró, espera que cuente con el apoyo del PP, tal y como manifestó ante los diputados, senadores y europarlamentarios citados en el Congreso de los Diputados.

Sánchez destacó que ese plan "emana" de la Constitución, "que defiende el derecho de los ciudada-

### Acuerdo para hacer compatible salario y pensión

El Gobierno firmará esta semana el acuerdo con los sindicatos y la patronal que establece un nuevo marco regulador que compatibilice el trabajo y la pensión, tal y como avanzó el presidente. Los agentes sociales acordaron una reforma para diseñar el nuevo marco regulador con el que será necesario trabajar cinco años más allá de la edad ordinaria de jubilación para compatibilizar el 100% de la pensión con los ingresos por actividad. Entre otras medidas, la reforma retoca las jubilaciones anticipadas por motivos profesionales y las jubilaciones parciales con contrato de relevo.

nos a una información veraz", y también de las medidas aprobadas por el Parlamento Europeo y por la propia Comisión Europea. Por eso, ha dicho confiar en que cuente con el apoyo de "todos los demócratas" del país.

"No se entendería que en Estrasburgo aprueben unas cosas y luego aquí, en el Congreso de los Diputados, voten en contra de esas mismas cuestiones", deslizó en referencia al PP. Según el presidente, ese plan de acción ayudará a "dotar de más transparencia, más pluralidad y mayores garantías" a las Cortes Generales y al "ecosistema informativo" y servirá a hacer frente a la "desinformación" y la "máquina del fango" que asedian a la democracia.

El líder socialista pidió al PP que deje de "boicotear" las políticas de



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. EFE

vivienda desplegadas desde el Ejecutivo central y que "arrime el hombro" en las autonomías y ayuntamientos gobernados por 'populares'. El presidente realiza esta petición porque la vivienda es una competencia de las Comunidades.

Aunque se han adoptado medidas "muy importantes" durante los últimos seis años, como la Ley de Vivienda, la prohibición de la venta de vivienda pública a fondos de inversión o el despliegue de avales para ayudar a los jóvenes a pagar la entrada de una vivienda, Sánchez ha admitido que "no es suficiente" y urge hacer "mucho más".

"Es necesario que el Estado en su conjunto, no solamente la Administración General del Estado, sino también las comunidades autónomas y los ayuntamientos, se involucren más en el mercado inmobiliario", demandó el secretario general del PSOE, con el objetivo de evitar que este "esté dominado exclusivamente por la especulación y la ley del más fuerte".

### Sánchez acusa a las regiones gobernadas por el PP de "boicotear" la ley de vivienda

En este punto, Pedro Sánchez señaló que es necesario que gobiernos autonómicos y locales del PP "dejen de boicotear" las medidas del Gobierno central en materia de vivienda, puesto que depende de los territorios aplicarlas, y hagan uso de las herramientas que tienen "para facilitar el acceso a la vivienda de sus ciudadanos".

"Creo que es muy importante trasladar a la ciudadanía la idea de que esta es una responsabilidad compartida, porque las competencias están en los ayuntamientos, están en las comunidades autónomas, y por tanto es una responsabilidad compartida de todos", apostilló. Por todo ello, el presidente del Ejecutivo ha pedido a la oposición que no se politicen las medidas de vivienda: "Arrimemos todos el hombro", apeló Pedro Sánchez.



## Economía



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EFE

## Sumar propone un veto temporal a la compra de vivienda en zonas tensionadas

Impulsa un nuevo impuesto a las herencias y un tipo máximo al 33% para las rentas de capital

Carlos Reus MADRID.

Sumar plantea prohibir temporalmente la compra inmuebles destinados a “usos diferentes a la vivienda habitual o al alquiler asequible”. Los socios de coalición presentaron ayer el ambicioso programa de propuestas que llevarán a la mesa de la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, en la que ya han comenzado a negociarse los próximos Presupuestos. Los de Yolanda Díaz proponen establecer un veto temporal que invalidará la compra de viviendas destinadas a la inversión inmobiliaria en aquellas zonas declaradas como tensionadas por la ley de Vivienda.

Para forzar que la norma se cumpla, condicionarán el reparto de ayudas estatales a la vivienda al estricto cumplimiento del texto aprobado el pasado 2023. Los efectos de esta disposición sobre un derecho fundamental, como es el que protege la propiedad privada, son “preocupantes” según declaran fuentes del sector a [elEconomista.es](http://elEconomista.es).

### Díaz pide eliminar la exención del pago del IVA en la educación privada y seguros sanitarios

Rodeada de los ministros y secretarios de Estado de Sumar, la vicepresidenta segunda desveló ayer el catálogo de condiciones que buscará introducir en las Cuentas para 2025. El documento incorpora una profunda reforma fiscal, que incluye la creación de un nuevo impuesto a las herencias superiores al millón de euros. Díaz pretende arrancar a la ministra de Hacienda el compromiso de desarrollar el tributo en un plazo máximo de seis meses. Además, instan a la socialista del Gobierno a endurecer el impuesto a las Grandes Fortunas, para que establezca el límite mínimo en el millón de euros, en lugar de en los tres millones actuales.

También pide incrementar la progresividad del IRPF para las rentas de capital y elevar el tipo máximo hasta el 33%, además se proponen introducir un nuevo escalón a partir de los 120.000 euros. “La recaudación del IRPF proviene en un 85% de las nóminas de los trabajadores, esto es injusto, las rentas de capital y de trabajo deben caminar progresivamente”, dijo Díaz en la presentación del documento, en la que censuró la política fiscal iniciada por el PP en sus regiones, “ya sabemos que en la Comunidad de Madrid hace regalos fiscales a los ricos, para que después Juan Pueblo pague”, dijo.

La ministra de Trabajo propone también la permanencia de los impuestos de solidaridad a la banca y energéticas, una tributación mínima del 15% para grupos empresariales, la eliminación de “los privilegios fiscales de los que aún disfrutaban las SICAV”, la reducción de la bonificación del 95% en Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (AJD) para las SOCIMIs, y una profunda rees-

tructuración del IVA. En concreto, instan a eliminar la exención de su pago para la educación privada y los seguros sanitarios. Por otro lado, piden rebajar hasta el tipo reducido a “bienes y servicios de consumo general”, como son las peluquerías y centros veterinarios; y al superreducido, los pañales y los productos sin gluten. También se propone reducir la fiscalidad de la energía con origen en fuentes renovables, un gravamen de solidaridad ambiental a aviones privados, yates, coches de lujo y otros bienes suntuarios y modificar el impuesto a las transacciones financieras para hacerlo recaer también sobre los derivados financieros. “Llevamos 45 años de democracia y esto nunca se toca, nuestra fiscalidad es del siglo XX y prima a los de arriba, tenemos que cambiar”, dijo la vicepresidenta, que anunció que forzarán a los de Sánchez a “eliminar el privilegio fiscal de la Iglesia Católica”. También elevar los impuestos al tabaco y establecer un tributo especial al queroseno.

## Establecer contratos de alquiler indefinidos por defecto

[elEconomista.es](http://elEconomista.es) MADRID.

Los socios de coalición pretenden forzar a Sánchez a reformar la ley para que el contrato indefinido sea el contrato por defecto para las viviendas en alquiler, como ocurre con los contratos laborales, y que se establezca un régimen sancionador en la Ley de Vivienda para garantizar su cumplimiento.

“Hay un problema que es la centralidad, a día de hoy, de la desigualdad. Se llama vivienda. Es el derecho fundamental que no se está protegiendo. El 50% de las personas que tienen un contrato de arrendamiento en nuestro país tienen riesgo de acabar en la exclusión social”, denunció la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz.

Las prioridades presupuestarias de Sumar plantean además medidas destinadas a acabar con los alquileres turísticos ilegales y desincentivar el alquiler turístico en zonas tensionadas. Sumar plantea apoyar mediante recursos “condicionados” a los ayuntamientos y comunidades autónomas para que puedan hacer cumplir la normativa en materia de pisos turísticos y viviendas en general.

El documento que la formación ya ha enviado a la ministra de Hacienda contempla incrementar la fiscalidad estatal de los pisos turísticos para recortar “drásticamente” su rentabilidad, haciendo que tributen al 21% de IVA y que en el IRPF y en el Impuesto de Sociedades se suprima en el cálculo de sus rendimientos la deducibilidad de los gastos financieros, de amortización y de mejora de la vivienda turística en zonas tensionadas. También en zonas tensionadas, plantea elevar la imputación de rentas inmobiliarias al 20% en el IRPF en los periodos de no ocupación en el IRPF.

[elEconomista.es](http://elEconomista.es)

Revistas Digitales

# Alimentación y Gran Consumo

La revista digital gratuita de [elEconomista](http://elEconomista.es) del sector agroalimentario.

**Ya disponible** en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:  
[www.eleconomista.es/kiosco/alimentacion/](http://www.eleconomista.es/kiosco/alimentacion/)





# Luz verde a la Operación Campamento: las obras del proyecto arrancarán en 2025

Tras tres décadas de bloqueo se empezarán a desarrollar 10.700 viviendas en Madrid

Carmen Delgado MADRID.

Uno de los desarrollos urbanísticos más importantes de España ya es una realidad. La Operación Campamento ha sido desbloqueada definitivamente por el Ayuntamiento de Madrid y el Ministerio de Vivienda después de más de tres décadas de disputas, lo que dará paso a la construcción de 10.700 nuevas viviendas, la mayoría de protección pública, en los terrenos en desuso de los antiguos cuarteles del distrito Latina. Asimismo, se abre paso al soterramiento de la A-5, cuyas obras empezarán en octubre.

Según ha informado el Ayuntamiento de Madrid a *elEconomista.es*, la iniciativa presentada por SEPES, Entidad Pública Empresarial del Suelo, será admitida a trámite en el Pleno de la próxima semana para dar luz verde al proyecto de urbanización de este nuevo desarrollo que transformará por completo el sureste de la capital.

Previamente, este mismo lunes se ha llevado a la Comisión de Urbanismo, Medio ambiente y Movilidad, donde ha salido adelante con los votos favorables de PP y PSOE y la abstención de Más Madrid y Vox, ocho días antes de que se apruebe definitivamente en el Pleno de Cibeles.

Una vez comience la tramitación del proyecto, los siguientes pasos administrativos pasan por la aprobación de las bases y estatutos de la Junta de Compensación en Junta de Gobierno tras someterse previamente a información pública y, en paralelo, la tramitación del proyecto de urbanización del ámbito, que también se elevará a Junta de Gobierno.

Según ha destacó ayer José Luis Martínez-Almeida, alcalde de Madrid, en declaraciones a los periodistas, las primeras grúas llegarán



Vista aérea de los terrenos donde se desarrollará la Operación Campamento, en Madrid. EUROPA PRESS

## El 65% de los inmuebles serán asequibles

El 65% de los inmuebles tendrán algún tipo de protección: 3.800 viviendas se destinarán a Vivienda con Protección Pública de Precio Limitado (VPPL), 2.100 viviendas con Protección Pública Básica (VPPB) y 1.100 viviendas en régimen de alquiler. Las 3.700 viviendas restantes serán libres. Del resto del ámbito, 93.340 metros cuadrados de edificabilidad se reservarán para comercio y 59.048 metros cuadrados para oficinas.

al distrito madrileño antes de 2026. “Confío desde luego en que se puedan comenzar a ejecutar las viviendas incluso antes de que acabe el año 2025, porque la tramitación administrativa va a ser en seis meses, luego vendrán operaciones de regularización y urbanización, y la urbanización y la edificación se van a simultanear, lo que va a suponer un ahorro de plazos importante”, señaló.

### Macro operación urbanística

La “estrecha colaboración” entre el Ayuntamiento de Madrid y el Ministerio de Vivienda ha sido clave para poner fin a tres décadas de bloqueo.

“El Ministerio de Vivienda hizo una propuesta al Ayuntamiento y la hemos estado trabajando a lo largo de los últimos meses, lo hemos hecho con discreción, pe-

ro siempre diciendo que había una buena sintonía y una buena coordinación institucional”, anotó ayer el regidor.

La Operación Campamento es uno de los mayores proyectos de regeneración urbanística de España y permitirá reconvertir los suelos sin uso de las antiguas instalaciones militares para satisfacer la creciente demanda de vivienda en la ciudad. Además, la mayor parte de la oferta será asequible.

La superficie total que se pretende regenerar supera los dos millones de metros cuadrados -2.110.206 m2 en total-, un espacio similar al ámbito que ocupa Madrid Nuevo Norte (230 hectáreas). De estos terrenos, más de un millón de metros cuadrados estarán destinados a la edificabilidad para uso residencial, permitiendo construir 10.700 nuevas viviendas.

## Cuerpo garantiza la protección de las empresas españolas en Venezuela

Agencias MADRID.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, ha trasladado este lunes un “mensaje de tranquilidad” para empresas y españoles con intereses comerciales en Venezuela, y ha asegurado que el Gobierno “protegerá sus intereses donde se puedan ver comprometidos”.

Así lo expuso en declaraciones a los periodistas, con motivo de su presencia en la presentación del Foro Económico de Galicia Anuario 2024. “El Gobierno protegerá sus intereses donde se puedan ver comprometidos”, reiteró.

### CONVOCATORIA DE ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA RED DE COMUNIDADES ENERGÉTICAS S. COOP.

Por el acuerdo del Consejo Rector de fecha 12 de septiembre, se convoca asamblea general ordinaria de todos los socios de la Red de Comunidades Energéticas S. Coop., a celebrar el próximo sábado 28 de septiembre de 2024 a las 10:30 en 1ª convocatoria y a las 11:00 en 2ª convocatoria, en la Sala de la Antigua Estación de Autobuses situada en C/ Tudela 4, Planta Baja, de Pamplona, para abordar el siguiente

#### ORDEN DEL DIA.

1. Lectura y aprobación de la memoria del año 2023, así como ratificar las gestiones realizadas hasta el momento por el Consejo Rector.
2. Exposición de cuentas anuales del año 2023, informe de auditoría, con propuesta de distribución de resultado del ejercicio, aprobación si procede.
3. Aprobación del Plan de Gestión del año 2024 y del Presupuesto del año 2024-25.
4. Facultar al Presidente de la entidad con las más amplias facultades para que proceda a la suscripción de los documentos tanto públicos como privados necesarios para la inscripción de los anteriores acuerdos en el registro de cooperativas, así como para que pueda proceder en su caso a la subsanación de aquellos defectos que fueran señalados.
5. Nombramiento de dos socios para la firma del acta junto con el presidente de conformidad con lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley General de Cooperativas.
6. Ruegos y preguntas.

NOTA: Queda a disposición de los socios la documentación que va a ser objeto de examen y aprobación en su caso en esta asamblea.

### Anuncio de fusión por absorción de “King European Food, S.L.U. por parte de “Negocios de Restauración del Sur, S.L.”

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (“RDL 5/2023”), se hace pública la aprobación en fecha 10 de septiembre de 2024 por el socio único de “Negocios de Restauración del Sur, S.L.U.” (la “Sociedad Absorbente”), con domicilio social en Avenida de Andalucía, número 11, 1ª, Edificio Meridional Málaga, 29002 Málaga, inscrita en el Registro Mercantil de Málaga al tomo 4.993, folio 60, hoja número MA-113.005 con NIF B-18573931, de la fusión por absorción por la Sociedad Absorbente de “King European Food, S.L.U.”, con domicilio social en Avenida de Andalucía, número 11, 1ª, Edificio Meridional Málaga, 29002 Málaga, inscrita en el Registro Mercantil de Málaga al tomo 4.350, folio 1, hoja número MA-92.656 y con NIF B-92864248 (la “Sociedad Absorbida” y, junto a la Sociedad Absorbente, las “Sociedades”).

Así, la Sociedad Absorbente absorberá a la Sociedad Absorbida, que se extinguirá, traspasando en bloque su patrimonio -esto es, la totalidad de los elementos que integran su activo y su pasivo- a la Sociedad Absorbente que, como sucesora universal, se subrogará en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida. Se hace constar que, al estar las Sociedades íntegramente participadas de modo directo por el mismo socio único, la fusión se acoge al procedimiento especial regulado en el artículo 53 RDL 5/2023, por remisión del artículo 56.1 del RDL 5/2023.

En atención al artículo 10 RDL 5/2023, se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de las Sociedades de obtener el texto íntegro del acuerdo de fusión y los balances de fusión de las Sociedades.

Málaga, 11 de septiembre de 2024.- El presidente del consejo de administración de Negocios de Restauración del Sur, S.L.U. y King European Food, S.L.U., la entidad Inversiones Mobiliarias e Inmobiliarias Maro, S.L. a través de su representante, D. Adolfo Rodríguez Flores.

## Isabel Rodríguez pide respaldo para la ley del Suelo

La ministra de Vivienda aboga por un pacto de Estado “más allá de partidos”

Agencias MADRID.

La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, pidió ayer respaldo para la “magnífica” Ley del Suelo, en trámite parlamentario en el Congreso de los Diputados, así como un pacto de Estado que vaya más allá de los par-

tidos, las administraciones y el sector, y cuente con la “complicidad social”.

Rodríguez, que participó en Málaga junto con el presidente de la Junta, Juanma Moreno, en la inauguración de la cuarta edición del Congreso Nacional de Vivienda, aseguró en su intervención durante el acto que el pacto de Estado debe ir más allá del pacto de Estado clásico, “en el que siempre se incorporan los partidos políticos, administraciones y sector”.

“Creo que, en este caso, la alianza del país que reclamo tiene que ver también con la empatía y la complicidad social”, insistió la ministra en el congreso, organizado por la Asociación de Promotores y Constructores de España.

Dijo que, “ojalá, este problema se circunscribiera sólo a una clase de ciudadanos con más dificultades”, lamentó que este problema afecta a todos y puso de ejemplo cómo los maestros “tienen que compartir piso en grandes ciudades

porque el alquiler se come hasta un 80 % de su salario y enfermeras que nos cuidan no tienen una vivienda”.

“Necesitamos más y nos necesitamos todos”, insistió la ministra, que destacó los 4.000 millones en líneas del ICO que se han traducido en 57 operaciones en estudio, pero avisó de que “queda mucho recorrido”. La ministra anunció una campaña de estas líneas de ayudas en todos los territorios para agilizar la ejecución de fondos.



**Economía**

# El Gobierno oculta si Gómez usa el 'Falcon' tras admitir que va a "viajes oficiales"

Presidencia se niega a facilitar la información al Portal de Transparencia

Ángela Poves MADRID.

El Gobierno se niega a dar información sobre los viajes de Begoña Gómez en el Falcón oficial. Hace más de tres meses que este periódico vertió una pregunta en la Plataforma de Transparencia de acceso a la información pública para conocer el número de veces exactas que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, había utilizado este avión del Ejército del Aire para sus desplazamientos en el último año, y si también había sido usado por su esposa en alguna ocasión con fines empresariales. Sin embargo, no hubo respuesta alguna por parte del Ejecutivo que, además, señaló que la cuestión trata información que incluye datos de carácter personal y, por tanto, serían de aplicación los límites establecidos en la Ley de Transparencia.

No obstante, el Ejecutivo sí admite que Gómez acompaña a su esposo, el presidente Sánchez, en viajes oficiales por "necesidades de protocolo y representación", pero nunca "como representante o cargo público con agenda propia". O, al menos, eso aseguran. Pero el escándalo ante estas preguntas tiene



Begoña Gómez, esposa de Pedro Sánchez. REE

un antecedente, pese a que sea de otra índole. El pasado lunes, Aena, que gestiona los aeropuertos españoles, concedió a Gómez acceso a la Sala de Autoridades de Barajas, asegurando que tiene el "cargo" de "esposa del presidente del Gobierno", según adelantó OKDIARIO.

El Real Decreto 2099/1983, de 4 de agosto, por el que se aprueba el Ordenamiento General de Precedencias en el Estado, establece qué figu-

ras en España son autoridades y, por tanto, quiénes tienen derecho a utilizar la sala reservada en los aeropuertos que, además, solo pueden ser usadas para trayectos de carácter oficial. Entre ellas, no figura el de esposa del jefe del Ejecutivo, pero Begoña Gómez junto a sus dos hijas y dos personas más usaron esta sala para un desplazamiento a Bristol sin que existiese un acto del Gobierno programado. Así lo refleja un documen-

to de Aena, donde aparece la reserva de la sala a nombre de Gómez, cuyo cargo escrito es el de "esposa del presidente del Gobierno". La polémica no se limita a que Gómez disfrute de un privilegio que solo le pertenece a las autoridades, sino que va aún más cuando se ahonda en el coste que conlleva el mantenimiento de los Falcon, en los que viaja el líder socialista. El Gobierno ha aumentado un 130% el gasto de limpieza del avión,

lo que conllevará un coste a las arcas públicas de 1.617.280 euros. Por no hablar del número de veces que Sánchez ha utilizado el avión para viajes de corta distancia. En 2022, el presidente cogió un vuelo con el Falcon casi cada dos días, según la documentación remitida hace un año por el Portal de Transparencia a este periódico, que sí respondió en aquella ocasión. Entre enero y septiembre de ese año, Sánchez realizó un total de 125 vuelos, lo que supone casi un 32% más que en el mismo periodo de 2021, cuando realizó 95 viajes con avión oficial.

Según fuentes consultadas, el Falcon 900 tiene un coste estimado de alquiler de 6.200 euros de media. Cada vez que Sánchez coge esta aero-

**El poder ejecutivo aumenta el gasto de limpieza del Falcón un 130% y supera el millón de euros**

nave se gasta de media 5.600 euros por cada hora de vuelo, ya que hay que añadir el coste del combustible, mantenimiento y el salario del personal. Y todo ello sin mencionar los gramos de CO2 que emite el Falcon, que es hasta 10 veces más que los aviones comerciales pudiendo llegar a contaminar dos toneladas de dióxido de carbono en una hora. Datos que van, claramente, en contra de la Agenda 2030 del gobierno socialista.

**elEconomista.es**  
Especial

## Formación

Un especial de carácter anual que trata **las nuevas tendencias en formación**, desde la IA al aprendizaje ilimitado o la realidad virtual.

**Jueves, 19 de septiembre**

**gratis**, en tu quiosco, adquiriendo el periódico **elEconomista.es**



Más información en  
**www.eleconomista.es/especiales/**





# "Hay que crear un ecosistema que cubra y se adapte al parque automovilístico electrificado"

DAVID SANTIAGO CEO Y FUNDADOR DE TERA

**La actividad de TERA se centra en la reparación, sustitución, certificación y reutilización a través del reciclaje de segunda vida de baterías de vehículos eléctricos, híbridos e híbridos enchufables**

TERA es una empresa industrial de base tecnológica que surge para dar soluciones a la transición energética del sector automovilístico en un marco de mejora y optimización de la movilidad sostenible y la economía circular. "Contamos con un centro tecnológico y especializado único en España, adaptado a la normativa vigente, con 2.000 m<sup>2</sup> de superficie, donde aplicamos la tecnología más avanzada para la diagnosis y manipulado de baterías de vehículo eléctrico, y desarrollamos actividades de I+D+i en procesos de mejora de la caracterización y valorización de componentes", detalla David Santiago, CEO y fundador de TERA. "Todo ello, implica un conocimiento 360° en torno a la batería de VE, y un valor añadido que nos ayuda en nuestro objetivo de ser líderes y referentes del sector".

**¿La vida de las baterías es el principal escollo de la movilidad eléctrica?**

No es el único, pero se trata, sin duda, de uno de los más decisivos en la transición energética que está sufriendo el sector automovilístico. De ahí, la importancia de los servicios que ofrecemos en TERA, donde abordamos esta situación desde dos perspectivas igualmente



**"Necesitamos una legislación clara, transparente y que obligue a la reparación y reciclabilidad de las baterías y de todos sus componentes"**

relevantes: por un lado, al extender la vida útil de las baterías a través de la reparación, estamos evitando la emisión de 10 toneladas de CO<sub>2</sub> por cada vehículo que volvemos a poner en circulación; y, por otro lado, en aquellos casos donde no es posible su reparación, realizar una caracterización de los componentes de las baterías para un reciclaje de segunda vida fuera

del ámbito automotriz. En este sentido, disponemos de la capacidad de recuperar un 90% de estos componentes.

En definitiva, fomentar la economía circular es una parte esencial y la razón de ser de nuestra empresa.

**¿Qué otros retos debemos afrontar para afianzar la movilidad eléctrica en España?**

El objetivo es el desarrollo y la implantación de un ecosistema que cubra y se adapte a una nueva sociedad más consciente de la importancia de la sostenibilidad presente y futura, y del respeto por el medio ambiente. El parque automovilístico electrificado requiere de unos apoyos, condiciones e infraestructuras, que son insuficientes por el momento. Estamos hablando del desarrollo y mejora de la red de recarga, apoyos fiscales directos para fomentar la transición y una legislación clara, transparente y que obligue a la reparación y reciclabilidad de las baterías y de todos sus componentes.

Actualmente, al igual que TERA, otras empresas del sector están trabajando para ofrecer grandes soluciones en el ámbito de la movilidad eléctrica y sostenible. En ellas, encontramos una gran voluntad de colaboración y trabajo conjunto.

**¿Qué aporta TERA a este ecosistema?**

TERA aporta conocimiento, experiencia e infraestructuras para acometer los servicios de reparación, sustitución, mante-

nimiento y certificación del estado de la batería de los vehículos eléctricos.

El servicio posventa en el sector automovilístico siempre ha sido clave, así como el garante frente al usuario final, que busca transparencia y soluciones. Seguiremos necesitando nuevas soluciones en este nuevo escenario que supone la electrificación, y en TERA las aportamos, acompañando a actores tradicionales de la posventa que buscan una actualización y adaptación a una nueva realidad a la que no podemos dar la espalda.

**¿En qué consiste la certificación VE y qué aplicaciones tiene?**

Cuando hablamos de certificación de baterías, estamos sacando a la luz una de las demandas de mayor crecimiento en torno a los vehículos electrificados. Disponer de un documento que acredite el estado real de carga de la batería puede ser determinante de cara a, por ejemplo, la transaccionalidad en la venta de vehículos eléctricos de segunda mano. Pero no solo ahí, sino que para empresas que dispongan de flotas de vehículos eléctricos, contar con un control real y certificado del estado de sus vehículos es indispensable. Además, estamos trabajando con compañías aseguradoras que en caso de siniestros necesitan certificar la situación de la batería frente a peritaciones.

En TERA emitimos distintos modelos de certificados según las necesidades de los clientes y mediante protocolos específi-

"Un documento que acredite el estado real de carga de la batería es determinante para la venta de vehículos de segunda mano, empresas con flotas eléctricas o peritajes de compañías aseguradoras"

cos para garantizar la correcta extracción del indicador porcentual de SOH (State of Health) de la batería.

**Hablemos de la Red de Talleres TERA, ¿en qué consiste?**

Se trata de una red que pretende cubrir todas las necesidades de adaptación a la nueva realidad eléctrica del sector de los más de 40.000 talleres existentes en el territorio nacional, sin ningún coste, permanencia o incompatibilidad con la pertenencia a otras redes, donde todos aquellos interesados, tanto multimarca como oficiales, solo tienen que darse de alta en la página web <https://terabatteries.com/red-de-talleres-tera-batteries/>.

Queremos cubrir todas sus necesidades de equipamiento y de formación teórica y práctica en hibridación y electrificación para que estén al día y actualizados. De igual modo, nuestra red garantiza poder ofrecer, en condiciones ventajosas, soluciones mediante las instalaciones especializadas en TERA para tratar la reparación, reacondicionamiento o sustitución de la batería.

La especialización es la clave de nuestra empresa y la complementariedad de los servicios permite al taller centrarse en dar un mejor y mayor valor añadido al cliente sin necesidad de grandes inversiones en infraestructuras específicas para tratar la batería.



**TERA**

[www.terabatteries.com](http://www.terabatteries.com)



## Economía

# El comisario Thierry Breton dimite denunciando presiones de Von der Leyen

Macron busca cubrir la vacante francesa en Bruselas con el ministro Stéphane Séjourné

Lidia Montes BRUSELAS.

La composición del Colegio de Comisarios de la próxima legislatura de Ursula Von der Leyen al frente de la Comisión Europea se complica. Saltó la sorpresa a primera hora de ayer cuando el Comisario francés, Thierry Breton, anunció que renunciaba a su cargo de comisario de Mercado Interior en el Ejecutivo comunitario por las presiones ejercidas por la conservadora alemana para desacreditarlo.

Para entender la situación el contexto es clave. Breton ha sido comisario de Mercado Interior en la última Comisión Europea de Von der Leyen y encarna la propuesta de Francia como nominado para formar parte del equipo del próximo Ejecutivo comunitario.

“Hace unos días, en la parte final de las negociaciones de la composición del futuro Colegio de Comisarios, usted pidió a Francia que retirara mi nombre, por una razón personal que en ningún caso ha discutido directamente conmigo”, indicó el político galo en una publicación en la red social X, antigua Twitter, en referencia a la alemana.

La decisión de Breton deja en el aire el calendario previsto para que Von der Leyen presente esta semana la composición de la próxima Comisión Europea. La idea era que este martes se diera a conocer en el Parlamento Europeo en la localidad francesa de Estrasburgo la configuración del equipo de la alemana. La retirada del francés se suma al retraso que llevan Eslovenia



El excomisario de Mercado Interior, Thierry Breton. REUTERS

y Rumanía en la presentación de un nominado. En aras de alcanzar la paridad de género en el próximo Ejecutivo comunitario, ambos Estados miembro han retirado a sus candidatos hombres para reemplazarlos por mujeres.

En su carta de dimisión, Breton explica que la jefa del Ejecutivo comunitario ofreció a París “como intercambio político, una cartera con una supuesta mayor influencia política para Francia en el futuro Colegio de Comisarios”.

“Durante los últimos cinco años, me he esforzado sin descanso por defender y promover el bien común europeo, por encima de intereses nacionales y de partido. Ha sido un honor”, prosiguió Breton. “Sin embargo, a la luz de estos últimos acontecimientos -un testimonio más de una gobernanza cuestionable- tengo que concluir que ya no puedo ejercer mis funciones en el Colegio”, concluye el político galo.

Francia, como país fundador de la UE, tiene una gran influencia en

la toma de decisiones comunitaria y acostumbra a recibir una cartera de peso en la distribución de responsabilidades de la Comisión Europea. Sin embargo, el debilitamiento del Ejecutivo de Macron tras las últimas elecciones galas estaba pasando factura a París en el reparto de cargos, con papeletas para una designación con menor relevancia de la que ostentaba.

Las acusaciones de Breton no han tenido respuesta por parte de la Comisión Europea. La portavoz co-

munitaria, Arianna Podesta se limitó a indicar que Von der Leyen ha recibido la carta, “toma nota y acepta la dimisión de Breton. Le agradece su trabajo como comisario en el anterior mandato”.

Además, puntualizó que la alemana está en contacto con los jefes de Estado y de Gobierno para componer el Colegio de Comisarios en el próximo mandato, aunque dado que tales conversaciones son confidenciales no ha podido ofrecer detalles sobre su contenido. La portavoz comunitaria tampoco concretó si Von der Leyen presentará su puzle este martes.

## Nominado galo

Poco tardó el Eliseo en reaccionar a la retirada de Breton. París nominó al ministro de Europa y Asuntos Exteriores, Stéphane Séjourné, como candidato de Francia a un cargo en la Comisión Europea. Una aspiración en la que puso en valor su trabajo como eurodiputado del partido liberal Renew.

Los nombramientos del nuevo colegio de comisarios, previstos para hoy, vuelven a quedar en el aire

“El Presidente de la República Francesa desea expresar su agradecimiento a Thierry Breton, que ha sido un comisario europeo excepcional. Ha contribuido en gran medida a hacer avanzar una política de soberanía europea en los ámbitos de la tecnología digital (DSA/DMA), el apoyo a la base tecnológica e industrial de la defensa europea y la resiliencia del mercado único de la Unión Europea durante la crisis de Covid”, dijo el Elíseo en un comunicado.

# Milei se compromete a bajar la inflación al 18,3% en 2025

El IPC de Argentina se situó en el 236,7% anual en agosto y espera cerrar el año por encima del 100%

Carlos Asensio MADRID.

Javier Milei protagonizó este domingo algo insólito en la política argentina. El presidente del país rioplatense presentó el mismo el proyecto de Presupuestos para 2025 ante el Congreso en el que prometió que bajaría la inflación a finales del próximo año hasta el 18,3% interanual, desde el 104% previsto para 2024. Argentina cerró el mes de agosto con un IPC del 236,7% interanual y un acumulado en lo que llevamos de año del 94,8%, según los recientes da-

tos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec).

La elevadísima inflación es uno de los grandes problemas estructurales que padece la economía argentina, pero el objetivo de Javier Milei es situarla en el 1% mensual antes de que finalice el año, aunque los expertos ven este objetivo bastante lejano. Son varios los que coinciden en que el proceso de desinflación se ha estancado en el 4%.

En líneas generales, sí que creen que a lo largo del año el IPC caiga de forma abrupta en los próximos 12 meses, hasta el entorno del 44,7%, según una encuesta realizada por el Banco Central de Argentina. En concreto, esperan que la inflación anual en 2024 se doblegue hasta el 122,9%.



El presidente de Argentina, Javier Milei. EFE

En cuanto al crecimiento, el libertario anunció que para 2025 espera que la economía de Argentina se expanda un 5%, por encima del 3,5% pronosticado por los expertos.

El equipo económico del presidente continúa con la senda del “déficit cero” al mismo tiempo que pidió a los gobiernos de las provincias que hiciesen un ajuste fiscal de 60.000 millones “para cumplir con

el compromiso de bajar el gasto público consolidado a 25 puntos del PIB”, dijo el presidente.

En concreto, Milei dijo que “la piedra basal” de estas cuentas es “la primera verdad de la macroeconomía, una verdad que durante muchos años ha sido relegada en Argentina: el déficit cero”, así comenzó su discurso ante la Cámara.

según las cuentas oficiales, el Gobierno de Argentina prevé un superávit de 192.334 millones de pesos (unos 18 millones de euros al cambio oficial) y un cálculo corriente de 114.000 millones de pesos.

Milei fue muy claro: “Vetaremos todos los proyectos que atenten contra el equilibrio fiscal, porque no vamos a ser cómplices de estafar al pueblo argentino para tomar una medida populista”.



## Normas & Tributos

# Hacienda rastrea las redes sociales de ricos y 'youtubers' para detectar fraudes fiscales

Estos canales dan pistas del ritmo de vida de los contribuyentes y de si residen en España

Eva Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria rastrea las redes sociales de ricos, famosos y youtubers para perseguir fraudes fiscales. El uso de estas aplicaciones se ha convertido en una herramienta más para Hacienda a la hora de contrastar si el patrimonio o el ritmo de vida de estos contribuyentes se equipara con el declarado o si aseguran vivir fuera de España, pero pasan la mayor parte del año en nuestro país y, por tanto, deben tributar aquí.

El secretario general de los técnicos de Hacienda (Gestha), José María Mollinedo, explica a este diario que la explotación de datos de las redes sociales por parte de la Agencia Tributaria no es algo que se utilice para el grueso de contribuyentes o empresas, sino para un perfil muy determinado de personas como altos patrimonios, youtubers o artistas. "Lo hemos visto en expedientes tan singulares como el de Shakira, donde uno de los elementos de prueba fue la explotación de la información que había en las redes de la artista que determinaban que podía estar residiendo en España más de la mitad del año", señala.

No obstante, Mollinedo aclara que esta forma de proceder del fisco no es nueva, solo ha evolucionado a la par que los tiempos. "Históricamente, para las comprobaciones fiscales de algunos artistas se seguían las informaciones de la prensa rosa, como fue en el caso de Lola Flores o del humorista Pedro Ruiz", apunta.

La Unidad de Coordinación del Contribuyente de Patrimonios Relevantes, creada en 2018, es la que más se sirve de las redes sociales para investigar presuntos fraudes. "No hay una instrucción de la Agencia Tributaria que determine el uso de las redes, simplemente forma



Vista de una vivienda de lujo en Málaga. EE

### La Agencia Tributaria puede contrastar si sus gastos se equiparan con lo declarado

parte de la pericia del investigador. Ocurre cuando tienes que investigar a una persona que tiene un alto nivel de vida y esto no se relata en sus cuentas", matiza José María Mollinedo.

El secretario general de los técnicos de Hacienda indica que en el caso de los youtubers, como algunos de ellos se han trasladado a vivir a Andorra, sirve para ver si con-

tinúa residiendo allí o pasa la mayor parte del año en España o en otro país. Asimismo, como ejemplo, señala que también se puede dar el caso de un contribuyente en el que se ve en redes sociales que se está alojando en una villa de lujo que cuesta 10.000 euros la noche y pasa allí diez días. "Pues ya sabemos dónde hay que investigar. Y si España tiene un acuerdo de información con ese país, se le puede pedir que acredite la estancia y el importe pagado por el alojamiento", explica al respecto.

Y añade, "a lo mejor lo ha pagado desde España, pero aquí hay una limitación de pago en metálico de 1.000 euros y es más difícil que pase con una agencia de viajes en nuestro país".

"En el caso de Shakira -recuerda-, con el uso de las redes sociales se vio a qué peluquería iba, a qué gimnasio o quiénes eran sus monitores. Eso permitió a la funcionaria que la investigaba localizar los establecimientos para pedirle la lista de los servicios que les había facturado en cada uno de ellos".

Finalmente, José María Mollinedo puntualiza que las redes sociales prácticamente no se utilizan en comprobaciones de contribuyentes de a pie. "Ya hay suficiente información en las bases de datos tributarias para determinar el objeto de la comprobación", concluye.

@ Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

## Perelló propone a Berberoff a la vicepresidencia del Supremo

El Pleno del CGPJ se reunirá el día 25 para votar el nombramiento

E. D. MADRID.

La presidenta del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), Isabel Perelló, ha propuesto a Dmitry Berberoff Ayuda a la vicepresidencia del Tribunal Supremo. Berberoff, de perfil conservador, es en la actualidad magistrado en la Sala Tercera del alto tribunal.

Los 20 vocales del máximo órgano judicial se reunirán el próximo 25 de septiembre a las 10:00 horas para votar el nombramiento, que necesitará el apoyo de tres quintos para prosperar (12 votos). No obstante, se prevé que su candidatura salga adelante

**Berberoff Ayuda, nacido en 1969, es magistrado del alto tribunal desde 2018.**



puesto que como Perelló, presidenta del CGPJ y también del Supremo, es de perfil progresista, se daba por hecho que los conservadores podrían decidir sobre la vicepresidencia del alto tribunal para equiparar fuerzas.

Con la candidatura de Berberoff, que fue letrado del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) entre 2007 y 2010 y miembro de la Red de Expertos en Derecho de la Unión Europea (REDUE) del CGPJ y autor de numerosas publicaciones sobre esta materia, la presidenta pretende reforzar la dimensión europea del Supremo.

Nacido en 1969, se licenció en Derecho por la Universidad de Zaragoza en 1992.

# Una enmienda a la Ley del Derecho a la Defensa plantea quitar la protección a los trabajadores que denuncien

E. Díaz MADRID.

El PP propone eliminar la protección a los trabajadores que denuncien para proteger sus derechos. El grupo parlamentario en el Senado ha presentado una enmienda a la Ley Orgánica del Derecho a la Defensa para suprimir esta parte de la futura norma que busca garantizar el derecho a la defensa de todos los

ciudadanos y la función de abogados, jueces y otros profesionales durante cualquier procedimiento judicial. Esta ley establecía como una novedad relevante el blindaje de cualquier trabajador que inicie acciones legales. Concretamente, el artículo 12, en su punto tercero, indica: "Las personas trabajadoras tienen derecho a la indemnidad frente a las consecuencias desfavora-

bles que pudieran sufrir por la realización de cualquier actuación conducente al ejercicio de sus derechos de defensa". Ahora, el PP ha presentado la enmienda número 28 a la norma para suprimir este punto. La argumentación; mejorar la técnica legislativa.

La Ley del Derecho a la Defensa trae relevantes novedades. Entre ellas, destaca que por primera




vez se permitirá a los colegios de abogados publicar el coste orientativo de una condena en costas para que los clientes puedan conocer el golpe económico que afrontan si pierden.

Además, también amplía los derechos de conciliación de los abogados y el disfrute a los permisos por maternidad y paternidad. Los abogados podrán pedir suspender

un procedimiento por nacimiento o cuidado del menor, adopción o acogimiento de menores, la hospitalización del cónyuge o pareja de hecho, o de familiar a cargo, así como por el fallecimiento de un pariente de hasta segundo grado. Además, podrán solicitar la suspensión de un juicio por accidente o baja médica. No obstante, deja fuera el derecho a la desconexión digital.

La norma también prohíbe que se aporte como prueba en un proceso judicial las comunicaciones, como correos electrónicos, intercambiadas entre los abogados de las partes.



|                          | ESPAÑA | EUROPA | ESTADOS UNIDOS | CHINA | EURO / DÓLAR  | PETRÓLEO BRENT  | ORO   |
|--------------------------|--------|--------|----------------|-------|---|---|---|
| PIB Variación trimestral | 0,8%   | 0,3%   | 1,3%           | 1,6%  | 1,112\$   | 72,66\$   | 2.581/onza  |
| INFLACIÓN                | 2,8%   | 2,8%   | 2,9%           | 0,2%  |  |  |  |
| DESEMPLEO                | 12,29% | 6%     | 3,9%           | 5,1%  |   |   |   |

# El pueblo español considerado por la CIA zona de disputa internacional

La reclamación de Olivenza es el **reflejo de un pasado** lleno de disputas y enfrentamientos entre España y Portugal, que exige su soberanía

Vicente Nieves / Carmen Apolo MADRID.

Si a usted le vendan los ojos y sin ningún tipo de información le dejan paseando por las calles del municipio pacense de Olivenza, probablemente sea incapaz de distinguir si se encuentra en España o en Portugal. Las coloridas fachadas, las empedradas plazas y las limpias calles de este pueblo (muchas de ellas con nombres en portugués y castellano) de poco más de 11.000 habitantes recuerdan y mucho a Portugal. Lo cierto es que esta localidad fue territorio luso hasta hace *cuatro días*. Suele decirse que Olivenza es hija de España y nieta de Portugal, la frase de una canción que resume muy bien la historia de este pueblo que hoy vuelve a protagonizar un nuevo conato de enfrentamiento entre dos pueblos hermanos (aliados y miembros de la Unión Europea) que, sin embargo, han tenido un pasado lleno de choques, guerras y traiciones. Aunque España y Portugal mantienen hoy una estrecho y amistoso idilio, la histórica relación entre Lisboa y los ingleses (para desbaratar los planes de Castilla y Francia) han sido el hilo argumental de unas relaciones turbulentas que todavía hoy tienen algún escollo que salvar, como es el caso de Olivenza.

Aunque suene como algo increíble, rompedor y novedoso, Portugal lleva décadas reclamando la soberanía del pueblo pacense de Olivenza. Además, aunque esto parezca una pequeña *riña* entre vecinos, la mismísima CIA de EEUU tiene catalogada este municipio y sus alrededores como una "zona de disputa internacional" en sus archivos, puesto que es un conflicto sin resolver y relativamente 'caliente', según el organismo de la inteligencia norteamericana.

El ministro de Defensa Nacional de Portugal, Nuno Melo, reclamó el pasado viernes a España que entregue el pueblo de Olivenza, ubicado cerca de la frontera entre ambos países, subrayando que es un municipio portugués "por tratado" y entiende que es un derecho "jus-



La localidad de Olivenza. ISTOCK

**Las calles de Olivenza aún mantienen su nombre en portugués**

to" exigir esta reclamación. De hecho, las calles de Olivenza aún mantienen su nombre en portugués. "Olivenza es portuguesa, naturalmente, y no es ninguna provoca-

ción", ha señalado en declaraciones a los medios desde Estremoz, en el distrito de Évora, según recoge la agencia portuguesa Lusa. "Como es obvio, esa opinión no vincula al Gobierno. Se trató de una respuesta a una pregunta y, por eso, no pude concertarla con los restantes miembros del Gobierno", explicó en un mensaje en su perfil de la red social X.

Esta disputa está reflejada en la página web de la CIA donde se acumulan varias zonas en conflicto a nivel internacional como Palestina o las fronteras en disputa entre Chi-

na y la India. En un largo listado, la CIA también establece que el municipio pacense es una zona en disputa porque "Portugal no reconoce la soberanía española sobre el territorio de Olivenza, basándose en una diferencia de interpretación del Congreso de Viena de 1815 y el Tratado de Badajoz de 1801".

## La histórica disputa

La disputa sobre Olivenza es una cuestión histórica delicada que sigue sin resolverse oficialmente. El origen de esta controversia se remonta a la Guerra de las Naranjas \*

en 1801, un conflicto breve pero significativo entre España y Portugal. Este enfrentamiento surgió cuando Francia, bajo el mando de Napoleón Bonaparte, instó a España a invadir Portugal como represalia por su negativa a sumarse al bloqueo continental contra el Reino Unido. El nombre de la guerra deriva de un gesto simbólico del entonces primer ministro español, Manuel Godoy, quien, tras la victoria, envió un ramo de naranjas a la reina María Luisa como muestra de su éxito militar. El conflicto concluyó con el Tratado de Badajoz en 1801, mediante el cual Portugal cedió Olivenza a España. No obstante, desde entonces, Portugal ha mantenido que la cesión fue impuesta bajo presión y, por tanto, carece de legitimidad. A pesar de la firma del Congreso de Viena en 1815, donde se estipuló que las potencias europeas debían mediar en la devolución de Olivenza a Portugal, España ha continuado administrando el territorio, afirmando que la cuestión territorial está resuelta.

La historia de las relaciones entre Portugal y España ha estado mar-

**El origen de esta controversia se remonta a la Guerra de las Naranjas en 1801**

cada por tensiones recurrentes, no solo en torno a Olivenza. A lo largo de los siglos, Portugal ha sido un vecino incómodo para España, en gran parte debido a su estrecha relación con el Reino Unido. Desde el Tratado de Windsor de 1386, Portugal y el Reino Unido han mantenido una de las alianzas diplomáticas más longevas del mundo, una asociación que ha jugado un papel crucial en la política ibérica y europea.

Este lazo ha complicado los intentos de expansión de la Corona de Castilla y, más tarde, de España, pues Portugal ha usado su alianza con los británicos como un escudo contra las ambiciones hegemónicas de sus vecinos. En numerosos conflictos, tanto España como Francia se encontraron frustrados por la capacidad de Portugal para alinear sus intereses con los de Reino Unido, estableciendo una suerte de contrapeso que limitó el alcance de las potencias continentales.

Pese a todo, parece imposible un conflicto por el control de Olivenza.